

Etiler Gıda Ve Ticari Yatırımlar Sanayi Ve Ticaret A.Ş. İzahname

Bu izahname, Sermaye Piyasası Kurulu (Kurul)'nca **14 / 08 / 2025** tarihinde onaylanmıştır.

Ortaklığımızın çıkarılmış sermayesinin 120.000.000 TL'den 240.000.000 TL'ye çıkarılması nedeniyle artırılacak 120.000.000 TL nominal değerli paylarının halka arzına ilişkin izahnamedir.

İzahnamenin onaylanması, izahnamede yer alan bilgilerin doğru olduğunun Kurulca tekeffülü anlamına gelmeyeceği gibi, paylara ilişkin bir tavsiye olarak da kabul edilemez. Ayrıca halka arz edilecek payların fiyatının belirlenmesinde Kurul'un herhangi bir takdir ya da onay yetkisi yoktur.

Halka arz edilecek paylara ilişkin yatırım kararları izahnamenin bir bütün olarak değerlendirilmesi sonucu verilmelidir.

Bu izahname, ortaklığımızın www.etilermarmaris.com.tr - www.etilermarmariskuruvemis.com ve halka arzda satışa aracılık edecek İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin <https://integralyatirim.com.tr> adresli internet siteleri ile Kamuyu Aydınlatma Platformu (KAP)'nda (www.kap.org.tr) yayımlanmıştır. Ayrıca başvuru yerlerinde incelemeye açık tutulmaktadır.

Sermaye Piyasası Kanunu (SPKn)'nın 10'uncu maddesi uyarınca, izahnamede ve izahnamenin eklerinde yer alan yanlış, yanıltıcı ve eksik bilgilerden kaynaklanan zararlardan ihraççı sorumludur. Zararın ihraççıdan tazmin edilememesi veya edilemeyeceğinin açıkça belli olması halinde; halka arz edenler, ihraca aracılık eden lider yetkili kuruluş, varsa garantör ve ihraççının yönetim kurulu üyeleri kusurlarına ve durumun gereklerine göre zararlar kendilerine yükletilebildiği ölçüde sorumludur. Ancak, izahnamenin diğer kısımları ile birlikte okunduğu takdirde özetin yanıltıcı, hatalı veya tutarsız olması durumu hariç olmak üzere, sadece özete bağlı olarak ilgililere herhangi bir hukuki sorumluluk yüklenemez. Bağımsız denetim, derecelendirme ve değerlendirme kuruluşları gibi izahnameyi oluşturan belgelerde yer almak üzere hazırlanan raporları hazırlayan kişi ve kurumlar da hazırladıkları raporlarda yer alan yanlış, yanıltıcı ve eksik bilgilerden SPKn hükümleri çerçevesinde sorumludur.

ETİLER GIDA VE TİCARİ
YATIRIMLAR SAN. VE TİC. A.Ş.
Aşık Veyisel Mah. Süleyman Demirel Cad.
No:10 Esenyurt / İSTANBUL
Esenyurt V.D. 39464400000. Sic. No:736645
Mersis No: 0381 0430 5389 0014

1

İNTEGRAL
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Aşık Veyisel Mah. Sente Sok. Kat: 5
No:5 Kat:2 Şişli / İSTANBUL
Mersis V.D. 477001042



GELECEĞE YÖNELİK AÇIKLAMALAR

Bu izahname, “düşünülmektedir”, “planlanmaktadır”, “hedeflenmektedir”, “tahmin edilmektedir”, “beklenmektedir” gibi kelimelerle ifade edilen geleceğe yönelik açıklamalar içermektedir. Bu tür açıklamalar belirsizlik ve risk içermekte olup, sadece izahnamenin yayım tarihindeki öngörülerini ve beklentileri göstermektedir. Birçok faktör, ihracının geleceğe yönelik açıklamalarının öngörülenden çok daha farklı sonuçlanmasına yol açabilecektir.

ETİLER GIDA VE TİCARİ
YATIRIMLAR SAN. VE TİC. A.Ş.
Aşık Veysel Mah. Süleyman Demirel Cad.
No:10 Esenyurt / İSTANBUL
Esenyurt V.D. 3830437799 Tic. Sic. No:736846
Mersis No: 0341 0430 5350 9014

İNTEGRAL
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Maslak Mah. East Sk. Sine Tower
No:33 Kat:2 Spinyer / İSTANBUL
Mersis No: 0341 0001 5000 0007



İÇİNDEKİLER

KISALTMA VE TANIMLAR.....	4
BORSA GÖRÜŞÜ:.....	5
DİĞER KURUMLARDAN ALINAN GÖRÜŞ VE ONAYLAR:.....	5
1. İZAHNAMENİN SORUMLULUĞUNU YÜKLEEN KİŞİLER.....	6
2. ÖZET.....	7
3. BAĞIMSIZ DENETÇİLER.....	22
4. SEÇİLMİŞ FİNANSAL BİLGİLER.....	22
5. RİSK FAKTÖRLERİ.....	24
6. İHRAÇÇI HAKKINDA BİLGİLER.....	36
7. FAALİYETLER HAKKINDA GENEL BİLGİLER.....	37
8. GRUP HAKKINDA BİLGİLER.....	42
9. MADDİ VE MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR HAKKINDA BİLGİLER.....	43
10. FAALİYETLERE VE FİNANSAL DURUMA İLİŞKİN DEĞERLENDİRMELER.....	45
11. İHRAÇÇININ FON KAYNAKLARI.....	56
12. EĞİLİM BİLGİLERİ.....	56
13. KAR TAHMİNLERİ VE BEKLENTİLERİ.....	57
14. İDARİ YAPI, YÖNETİM ORGANLARI VE ÜST DÜZEY YÖNETİCİLER.....	58
15. ÜCRET VE BENZERİ MENFAATLER.....	63
16. YÖNETİM KURULU UYGULAMALARI.....	63
17. PERSONEL HAKKINDA BİLGİLER.....	69
18. ANA PAY SAHİPLERİ.....	69
19. İLİŞKİLİ TARAFLAR VE İLİŞKİLİ TARAFLARLA YAPILAN İŞLEMLER HAKKINDA BİLGİLER.....	71
20. DİĞER BİLGİLER.....	71
21. ÖNEMLİ SÖZLEŞMELER.....	77
22. İHRAÇÇININ FİNANSAL DURUMU VE FAALİYET SONUÇLARI HAKKINDA BİLGİLER.....	77
23. İHRAÇ VE HALKA ARZ EDİLECEK PAYLARA İLİŞKİN BİLGİLER.....	82
24. HALKA ARZA İLİŞKİN HUSUSLAR.....	89
25. BORSADA İŞLEM GÖRMeye İLİŞKİN BİLGİLER.....	98
26. MEVCUT PAYLARIN SATIŞINA İLİŞKİN BİLGİLER İLE TAAHHÜTLER.....	99
27. HALKA ARZ GELİRİ VE MALİYETLERİ.....	100
28. SULANMA ETKİSİ.....	101
29. UZMAN RAPORLARI VE ÜÇÜNCÜ KİŞİLERDEN ALINAN BİLGİLER.....	103
30. PAYLAR İLE İLGİLİ VERGİLENDİRME ESASLARI.....	103
31. İHRAÇÇI VEYA HALKA ARZ EDEN TARAFINDAN VERİLEN İZİN HAKKINDA BİLGİ.....	114
32. İNCELEMeye AÇIK BELGELER.....	115
33. EKLER.....	115

ETİLER GIDA VE TİCARİ
YATIRIMLAR SAN. VE TİC. A.Ş.
Aşık Veysel Mah. Süleyman Demirel Cad.
No:10 Esenyurt / İSTANBUL
Esenyurt V.D. 345040003714, Şiş. No:736645
Mersis No: 0381 0430 5000 0014

İNTEGRAL
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Etiler Mah. Saat Sk. Spine Tower
No:5 Kat:2 Şişyeri / İSTANBUL
Mersis V.D. 4712012447



KISALTMA VE TANIMLAR

AED	Birleşik Arap Emirliği Dirhemi
A.Ş.	Anonim Şirket
BORSA/BİST/BİAŞ	Borsa İstanbul AŞ.
ŞİRKET/ETİLER	Etiler Gıda ve Ticari Yatırımlar Sanayi ve Ticaret A.Ş.
BSMV	Banka ve Sigorta Muameleleri Vergisi
FASTFOOD	Hazır yemek ya da ayaküstü yemek, çubuk yemek.
FRANCHISE SİSTEMİ	İmtiyaz hakkı / imtiyaz hakkına dayalı olarak belirli markanın satışı temsilciliği ve işletmesi
GMV	Genel Müdür Yardımcısı
GVK	Gelir Vergisi Kanunu
ARACI KURUM	İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
KAP	Kamuyu Aydınlatma Platformu
KDV	Katma Değer Vergisi
KURUL/SPK	Sermaye Piyasası Kurulu
KVK	Kurumlar Vergisi Kanunu
MKK	Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş.
MKS	Merkezi Kayıt Sistemi
OPERASYONEL ŞUBE	Ticari faaliyetlerin koordine edilip yönetildiği şube.
ROYALTY	Devredilen bir hak karşılığı yapılan ödeme.
SMMM	Serbest Muhasebeci Mali Müşavir
SPKn	Sermaye Piyasası Kanunu
TTK	6102 Sayılı Türk Ticaret Kanunu
TTSG	Türkiye Ticaret Sicil Gazetesi
UFRS	Uluslararası Finansal Raporlama Standartları
UMS	Uluslararası Muhasebe Standartları
VUK	Vergi Usul Kanunu
YMM	Yeminli Mali Müşavir

ETİLER GIDA VE TİCARİ
YATIRIMLAR SAN. VE TİC. A.Ş.
Aşık Veyisel Mah. Süleyman Demirel Cad.
No:10 Esenyurt / İSTANBUL
Esenyurt V.D. 38104326857111 / Sic. No:736845
Mersis No: 0381 0430 5368 0014

4

İNTEGRAL
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Maslak İktisadiyat Sok. Şişli Kurumlar
No:10 Kat:2 Esenyurt / İSTANBUL
Mersis No: 0381 0430 5368 0014



Doğrulama Kodu: 73b490a3-be6b-470c-a578-84e152119d17
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



1. İZAHNAMENİN SORUMLULUĞUNU YÜKLENEN KİŞİLER

Bu izahname ve eklerinde yer alan bilgilerin, sahip olduğumuz tüm bilgiler çerçevesinde, gerçeğe uygun olduğunu ve izahnamede bu bilgilerin anlamını değiştirecek nitelikte bir eksiklik bulunmaması için her türlü makul özenin gösterilmiş olduğunu beyan ederiz.

İhraççı Etiler Gıda Ve Ticari Yatırımlar Sanayi Ve Ticaret A.Ş. Adı, Soyadı, Görevi, İmza, Tarih	Sorumlu Olduğu Kısım:
İzzettin KAPLAN Yönetim Kurulu Başkanı ETİLER GIDA VE TİCARİ YATIRIMLAR SAN. VE TİC. A.Ş. 05/08/2025 Aşık Veyisel Mah. Süleyman Demirel Cad. No:10 Esenyurt/İSTANBUL Esenyurt V.D. 3816/736645 Tic. Sic. No:736645 Mersis No:0381 0430 5360 0014	İZAHNAMENİN TAMAMI
İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Adı, Soyadı, Görevi, İmza, Tarih	Sorumlu Olduğu Kısım:
O. İlker Savuran Genel Müdür Yardımcısı 05/08/2025 Kıvanç Memişoğlu Genel Müdür İNTEGRAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. Maslak Mah. G331 Sk. Spine Tower No:5 Kat:2 Beşiktaş/İSTANBUL Maslak V.D. 4780510 Tic. Sic. No:279945 Mersis No:0381 0430 5360 0014	İZAHNAMENİN TAMAMI

İzahnamenin bir parçası olan bu raporda yer alan bilgilerin, sahip olduğumuz tüm bilgiler çerçevesinde, gerçeğe uygun olduğunu ve bu bilgilerin anlamını değiştirecek nitelikte bir eksiklik bulunmaması için her türlü makul özenin gösterilmiş olduğunu beyan ederiz.

İmzalı sorumluluk beyanları izahname ekinde yer almaktadır.

VEZİN BAĞIMSIZ DENETİM A.Ş. Adı, Soyadı, Görevi	Sorumlu Olduğu Kısım:
Fatma Zehra Koş İsmail Koş	31.12.2024 31.12.2024

ETİLER GIDA VE TİCARİ
YATIRIMLAR SAN. VE TİC. A.Ş.
Aşık Veyisel Mah. Süleyman Demirel Cad.
No:10 Esenyurt/İSTANBUL
Esenyurt V.D. 3816/736645 Tic. Sic. No:736645
Mersis No:0381 0430 5360 0014

6

İNTEGRAL
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Maslak Mah. G331 Sk. Spine Tower
No:5 Kat:2 Beşiktaş/İSTANBUL
Maslak V.D. 4780510 Tic. Sic. No:279945
Mersis No:0381 0430 5360 0014



Doğrulama Kodu: 73b490a3-be6b-470c-a578-84e152119d17
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



B.7 Seçilmiş finansal bilgiler ile ihracçının finansal durumunda ve faaliyet sonuçlarında meydana gelen önemli değişiklikler

	31.12.2022 (Konsolide- EGD)*	31.12.2023 (Konsolide- EGD)**	31.12.2024 (Konsolide- EGD)**
Dönen Varlıklar	245.196.432	398.910.997	426.449.261
-Nakit ve nakit benzerleri	38.316.141	41.997.093	26.067.855
-Ticari Alacaklar	169.577.855	219.221.162	298.539.511
-Stoklar	7.637.185	70.992.010	30.057.576
Duran Varlıklar	171.080.221	240.676.862	230.715.815
-Maddi Duran Varlıklar	92.661.183	111.151.537	125.124.410
-Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	9.193.139	13.272.941	10.573.359
Aktif Toplamı	416.276.653	639.587.859	657.165.076
Kısa Vadeli Yükümlülükler	171.478.940	327.785.354	314.767.350
-Finansal Borçlar	67.312.481	179.081.845	231.269.295
-Ticari Borçlar	81.249.874	94.818.300	59.973.815
Uzun Vadeli Yükümlülükler	55.576.535	57.188.454	55.031.238
-Finansal Borçlar	24.424.794	20.047.774	17.864.705
Özkaynaklar	189.221.178	254.614.051	287.366.488
a) Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	189.221.178	254.614.051	287.366.488
b) Azınlık Payları	0	0	0
Brüt Kar/Zarar	45.929.148	62.597.899	158.388.853
Faaliyet Karı/Zararı	32.227.419	58.577.012	122.189.507
Sürdürülen Faaliyetler Dönem Karı/Zararı	-6.228.284	-10.561.485	58.971.597
Dönem Karının/Zararının Dağılımı	39.430.204	62.597.899	158.388.853
- Azınlık Payları	0	0	0
- Ana Ortaklık Payları	39.430.204	62.597.899	158.388.853
Pay Başına Kazanç/Kayıp	0,99	-0,48	0,38

Kar veya Zarar ve Diğer Kapsamlı Gelir Tablosu (TL)	01.01.2022- 31.12.2022 (Konsolide EGD*)	01.01.2023- 31.12.2023 (Konsolide EGD**)	01.01.2024- 31.12.2024 (Konsolide EGD**)
KAR VEYA ZARAR KISMI			
Hasılat	281.316.444	477.393.092	1.103.643.277
Satışların Maliyeti	235.387.296	414.795.193	-945.254.424
BRÜT KAR (ZARAR)	45.929.148	62.597.899	158.388.853
Genel Yönetim Giderleri	-22.350.230	-40.149.081	-47.478.998
Pazarlama Giderleri	-12.863.293	-10.665.923	-11.092.226
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	32.190.445	83.973.446	41.787.358
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler	-10.678.651	-37.179.324	-19.114.770

ETİLER GIDA VE TİCARİ
YATIRIMLAR SAN. VE TİC. A.Ş.
Aşık Veysel Mah. Süleyman Demirel Cad.
No:10 Esenyurt / İSTANBUL
Esenyurt V.D. 38104363600000000000
Mersis No: 0391 0430 5380 0014

9



Doğrulama Kodu: 73b490a3-be6b-470c-a578-84e152119d17
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



ESAS FAALİYET KARI (ZARARI)	32.227.419	58.577.012	122.189.507
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	1.001.668		
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler	-77.229		
FİNANSMAN GELİRİ (GİDERİ) ÖNCESİ FAALİYET KARI (ZARARI)	33.151.858	58.577.012	122.189.507
Finansman Gelirleri	7.246.257	4.677.204	1.396.604
Finansman Giderleri	-5.884.520	-30.692.138	-63.272.623
Net Parasal Pozisyon Kazançları (Kayıpları)	-40.741.879	-43.123.563	-1.341.891
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	-6.228.284	-10.561.485	58.971.597
Sürdürülen Faaliyetler Vergi (Gideri) Geliri	45.658.488	-8.681.073	-25.471.841
Dönem Vergi (Gideri) Geliri	-473.426	-1.302.776	-893.778
Ertelemiş Vergi (Gideri) Geliri	46.131.914	-7.378.297	-24.578.063
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI (ZARARI)	39.430.204	-19.242.558	33.499.756
DÖNEM KARI (ZARARI)	39.430.204	-19.242.558	33.499.756
Diğer Kapsamlı Gelir	187.542	234.866	-747.319
TOPLAM KAPSAMLI GELİR (GİDER)	39.617.746	-19.007.692	32.752.437
* 31.12.2023 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre düzeltilmiştir.			
** 31.12.2024 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre düzeltilmiştir.			
Şirket'in aktif büyüklüğü 2024 yılında, bir önceki yıla (önceki yıl olan 2023 yılı verileri TL'nin 31.12.2024 tarihli satın alma gücü cinsinden ifade edilmiştir.) göre %2,7 artarak 657,17 milyon TL'ye ulaşmıştır.			
Özellikle 2023 yılında artan enflasyon nedeniyle, hammadde satın alma maliyetlerine ve dolayısıyla hammadde stok değerlerine çok hızlı bir şekilde yansıyan maliyet artışı, yüksek enerji maliyetleri, işçilik giderlerindeki artış ile birlikte mamul stok değerlerinde de dikkat çekici bir artış kaydedilmiştir. 2024 yılında ise dengelenen hammadde fiyatları ile birlikte mamul stok değerlerinde belirgin bir artış görülmektedir.			

ETİLER GIDA VE TİCARİ
YATIRIMLAR SAN. VE TİC. A.Ş.
Aşık Vayse Mah. Süleyman Demirel Cad.
No:10 Esenyurt / İSTANBUL
Esenyurt V.D. 33104300007 No:1 Sic. No:736645
Mersis No: 0361 0430 5860 0014

10

İNTEGRAL
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Maddi Menfaat St. Sp. No: 1
Mersis No: 0361 0430 5860 0014



	Şirket'in 2022, 2023, 2024 yıl sonları itibariyle toplam aktiflerinin içinde dönen varlıkların payı sırasıyla %59, %62 ve %65 şeklindedir. Şirket'in dönen varlıkları; 2024 yılında 2023 yılına göre 27,5 milyon TL artarak 426,5, milyon TL'ye ulaşmıştır. Şirket'in dönen varlıkları, ağırlıklı olarak ticari alacaklardan oluşmaktadır. Ticari alacakların tamamı ilişkili olmayan taraflardan alacaklar olup, ticari alacakların dönen varlıklar içindeki payı 2022, 2023 ve 2024 yıl sonları itibariyle sırasıyla %69, %55 ve %70 olarak gerçekleşmiştir. Şirket'in duran varlıklarının, 2022, 2023 ve 2024 yıl sonu itibariyle toplam aktiflerin içindeki payı, sırasıyla %41, %38 ve %35 şeklindedir. Duran varlıklar içerisindeki en önemli kalem, 31.12.2024 itibarıyla duran varlıkların %54'ünü oluşturan maddi duran varlıklardır. 2022, 2023 ve 2024 yılsonunda, Şirket'in aktiflerini sırasıyla %55, %60 ve %56 oranında yabancı kaynak ile finanse ettiği görülmektedir. Yabancı kaynakların büyük bölümü ise kısa vadeli yabancı kaynaklardan (ticari borçlar, kısa vadeli finansal borçlanmalar vb) oluşmaktadır. Şirket'in kısa vadeli yükümlülüklerinin, 2022, 2023 ve 2024 yılsonu itibariyle toplam kaynaklar içindeki payı sırasıyla %41, %51 ve %48 şeklindedir. 2023 yılında kısa vadeli yükümlülüklerin toplam kaynakları içindeki payı 2022 yılına göre belirgin bir artış göstermiştir. 2023 ve 2024 yıllarında, kısa vadeli finansman ihtiyacının artmasıyla (artan ham madde fiyatları ile enerji maliyetleri ve işçilik dahil tüm üretim kaynaklarındaki maliyet artışları) birlikte kısa vadeli yükümlülüklerinin toplam kaynaklar içindeki payı yükseliş trendine girmiştir. Şirket'in özkaynaklarının 2022, 2023 ve 2024 yılsonu itibariyle toplam kaynaklar içindeki payı sırasıyla %45, %40 ve %44 şeklindedir. Yüksek enflasyon, reel olarak da artan hammadde maliyetleri ile devam etmekte olan yatırımlar nedeniyle Şirket'in net işletme sermayesi ihtiyacı her bir şekilde yükseltmektedir. İhtiyaç duyulan fon kredi piyasasından aynı hızda karşılanamadığından,
--	---

ETİLER GIDA VE TİCARİ
YATIRIMLAR SAN. VE TİC. A.Ş.
Aşık Vayсал Mah. Süleyman Demirel Cad.
No:10 Esenyurt / İSTANBUL
Esenyurt V.D. 38104304000 Sic. No:736845
Mersis No: 0371 0430 5360 0014

11

INTEGRAL MENKUL DEĞERLER A.Ş.
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Mah. 2. Kat: Şişli / İSTANBUL
Mersis No: 34300000000000000000



		özellikle kısa vadeli finansal borçlanmalarda artış yaşanmıştır. Şirket'in satışları 2022 yılında 281 milyon TL olarak gerçekleşirken, 2023 yılında 477 milyon TL'ye yükselmiştir. 2024 yılında net satışlar 1.103 milyon TL seviyesine çıkmış durumdadır. 2023 yılı finansal verilerinin 31.12.2024 tarihli satın alma gücüne göre düzeltildiği dikkate alındığında (enflasyonun etkisinden arındırıldığından) 2024 yılı hasılatında, 2023 yılına göre %131'lik reel bir artış olduğu görülmektedir. 2022 ve 2023 yıllarında Şirket'in brüt karlılığı da 46 milyon TL ve 63 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. 2024 yılında ise brüt kar tutarı 158 milyon TL'ye ulaşmıştır. Şirket'in artan satışlarına bağlı olarak maliyetlerin de yükseldiği görülmektedir. 2023 yılında 2022 yılına göre maliyetlerdeki artış oranı (%76), hasılatın artış oranından (%70) yüksektir. Söz konusu durumun, 2022 yılında %16 olan brüt kar marjını 2023'te %13'e düşürdüğü görülmektedir. 2024 yılında brüt kar marjı, %14'e yükselmiştir.																
B.8	Seçilmiş önemli proforma finansal bilgiler	Yoktur.																
B.9	Kar tahmini ve beklentileri	Yoktur.																
B.10	İzahnamede yer alan finansal tablolara ilişkin denetim raporlarındaki olumlu görüş dışındaki hususların içeriği	Şirket'in izahnamede yer alan 2022, 2023 ve 2024 yıllarına ait finansal tablolarının tamamına olumlu görüş verilmiştir.																
B.11	İhraççının işletme sermayesinin yükümlülüklerini karşılamaması	Şirket'in 2023 yıl sonu ve kamuya açıklanan en son bilançosu olan 31.12.2024 tarihli finansal yapısını incelendiğinde, her iki tarih itibarıyla da net işletme sermayesi pozitif (sırasıyla 71,1 milyon TL ve 111,7 milyon TL) ve yeterlidir. <table><tr><th>TL</th><th>31.12.2022</th><th>31.12.2023</th><th>31.12.2024</th></tr><tr><td>Dönen Varlıklar</td><td>245.196.432</td><td>398.910.997</td><td>426.449.261</td></tr><tr><td>Kısa Vadeli Yükümlülükler</td><td>171.478.940</td><td>327.785.354</td><td>314.767.350</td></tr><tr><td>Net İşletme Sermayesi</td><td>73.717.492</td><td>71.125.643</td><td>111.681.911</td></tr></table>	TL	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	Dönen Varlıklar	245.196.432	398.910.997	426.449.261	Kısa Vadeli Yükümlülükler	171.478.940	327.785.354	314.767.350	Net İşletme Sermayesi	73.717.492	71.125.643	111.681.911
TL	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024															
Dönen Varlıklar	245.196.432	398.910.997	426.449.261															
Kısa Vadeli Yükümlülükler	171.478.940	327.785.354	314.767.350															
Net İşletme Sermayesi	73.717.492	71.125.643	111.681.911															

C—SERMAYE PİYASASI ARACI

C.1	İhraç edilecek ve/veya borsada işlem görececek sermaye piyasası	Şirket'in sermaye artırımı nedeniyle 7.28.999 TL nominal değerli A grubu imtiyazlı, 112.471 TL
-----	---	--

ETİLER GIDA VE TİCARİ
YATIRIMLAR SAN. VE TİC. A.Ş.
Aşık Veysel Mah. Süleyman Demirel Cad.
No:10 Esenyurt / İSTANBUL
Esenyurt V.D. 38104200000 TL Şir. No:736645
Mersis No: 0881 0430 5360 0014

12

İNTEGRAL MENKUL DEĞERLER
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Kat:5 Kat:2 Beşiktaş / İSTANBUL
Mersis No: 34330100000000000000



	aracının menkul kıymet tanımlama numarası (ISIN) dahil tür ve gruplarına ilişkin bilgi	nominal değerli B grubu pay olmak üzere toplam 120.000.000,- TL nominal değerli pay ihraç edilecektir. İhraç edilecek B grubu paylar halen "TREEIBG00017" ISIN kodu ile Borsa İstanbul Ana Pazarda işlem görmektedir.
C.2	Sermaye piyasası aracının ihraç edileceği para birimi	Paylar Türk Lirası cinsinden satışa sunulacaktır.
C.3	İhraç edilmiş ve bedelleri tamamen ödenmiş pay sayısı ile varsa bedeli tam ödenmemiş pay sayısı	Şirket'in mevcut 120.000.000 TL sermayesinin tamamı ödenmiştir ve esas sözleşmenin 6'ncı maddesine göre bir payın nominal değeri 1,00 TL'dir.
C.4	Her bir payın nominal değeri	Sermaye piyasası aracının sağladığı haklar hakkında bilgi
C.5	Sermaye piyasası aracının devir ve tedavülünü kısıtlayıcı hususlar hakkında bilgi	Yoktur.
C.6	Halka arz edilen sermaye piyasası araçlarının borsada işlem görmesi için başvuru yapıp yapılmadığı veya yapıp yapılmayacağı hususu ile işlem görülecek pazara ilişkin bilgi	Mevcut paylar BİST Ana Pazar'da işlem görmektedir. Sermaye artırımını nedeniyle çıkarılacak paylar da bu pazarda işlem görecektir. Şirket payları borsada işlem gördüğü için, yeni pay alma hakkı kullanımının birinci günü gereğince MKK işlemlerini müteakip BİST'de işlem görebilecektir.

ETİLER GIDA VE TİCARİ
YATIRIMLAR SAN. VE TİC. A.Ş.
Aşık Vayssel Mah. Süleyman Demirel Cad.
No:10 Esenyurt / İSTANBUL
Esenyurt V.D. 38104305387 Tic. Sic. No:736845
Mersis No: 0397043053800014

13



C.7	Kar dağıtım politikası hakkında bilgi	Şirket'in esas sözleşmesinin 17'nci maddesinde de yer alan kar dağıtım politikası şu şekildedir: Şirket'in faaliyet dönemi sonunda tespit edilen gelirlerden, Şirket'in genel giderleri ile muhtelif amortisman gibi şirketçe ödenmesi veya ayrılması zorunlu olan miktarlar ile şirket tüzel kişiliği tarafından ödenmesi zorunlu vergiler düşüldükten sonra geriye kalan ve yıllık bilançoda görülen dönem karı, varsa geçmiş yıl zararlarının düşülmesinden sonra, sırasıyla aşağıda gösterilen şekilde tevzi olunur: Genel Kanuni Yedek Akçe: a) % 5'i kanuni yedek akçeye ayrılır. Birinci Temettü: b) Kalandan, varsa yıl içinde yapılan bağış tutarının ilavesi ile bulunacak meblağ üzerinden, Türk Ticaret Kanunu ve Sermaye Piyasası Mevzuatına uygun olarak birinci temettü ayrılır. c) Yukarıdaki indirimler yapıldıktan sonra, Genel Kurul, kar payının, yönetim kurulu üyeleri ile memur, müstahdem ve işçilere, çeşitli amaçlarla kurulmuş vakıflara ve benzer nitelikteki kişi ve kurumlara dağıtılmasına karar verme hakkına sahiptir. İkinci Temettü: d) Net dönem karından, (a), (b) ve (c) bentlerinde belirtilen meblağlar düşüldükten sonra kalan kısmı, Genel Kurul, kısmen veya tamamen ikinci temettü payı olarak dağıtmaya veya Türk Ticaret Kanunu'nun 521 inci maddesi uyarınca kendi isteği ile ayırdığı yedek akçe olarak ayırmaya yetkilidir. Genel Kanuni Yedek Akçe: e) Pay sahipleriyle kara iştirak eden diğer kimselere dağıtılması kararlaştırılmış olan kısımdan, % 5 oranında kar payı düşüldükten sonra bulunan tutarın onda biri, TTK'nın 519'uncu maddesinin 2'nci fıkrası uyarınca genel kanuni yedek akçeye eklenir. Yasa hükmü ile ayrılması gereken yedek akçeler ayrılmadıkça, esas sözleşmede pay sahipleri için belirlenen kar payı nakden ve/veya hisse senedi biçiminde dağıtılmadıkça; başka yedek akçe ayrılmasına, ertesi yıla kar aktarılmasına ve yönetim kurulu üyeleri ile memur, müstahdem ve işçilere, çeşitli amaçlarla kurulmuş olan vakıflara ve bu gibi kişi ve/veya kurumlara kar payı dağıtılmasına karar verilemez. Kar payı, dağıtım tarihi itibarıyla mevcut payların tümüne, bunların ihraç ve iktisap tarihleri dikkate alınmaksızın eşit olarak dağıtılır. Dağıtılmasına karar verilen karın dağıtım şekli, zamanı, yönetim kurulunun bu konudaki teklifi üzerinden genel kurulca kararlaştırılır. Bu esas sözleşme hükümlerine göre genel kurul tarafından verilen kar dağıtım kararı geri alınmaz.
-----	--	--

ETİLER GIDA VE TİCARİ
YATIRIMLAR SAN. VE TİC. A.Ş.
Aşık Veyzel Mah. Süleyman Demirel Cad.
No:10 Esenyurt/İSTANBUL
Esenyurt V.D. 3640 03588 M.C. Sic. No:736645
Ticaret Sic. No: 0381 0430 5350 0014

14

INTEGRAL MENKUL DEĞERLER A.Ş.
YATIRIM MENKUL DEĞERLERİ
No:10 Kâzım Karabekir Caddesi
Maslak/Beşiktaş/İSTANBUL
Ticaret Sic. No: 27312
Mersis No: 08030037500001000000



	Şirket, Türk Ticaret Kanunu, Sermaye Piyasası Kanunu ve Sermaye Piyasası Kurulu düzenlemeleri çerçevesinde ortaklarına temettü avansı dağıtabilir. Genel Kurul tarafından Yönetim Kurulu'na verilen yetki, ilgili yıl ile sınırlıdır. Bir önceki yılın temettü avansları mahsup edilmediği sürece, ek bir temettü avansı verilmesine ve/veya temettü dağıtılmasına karar verilemez.
--	---

D—RİSKLER

D.1	İhraççıya, faaliyetlerine ve içinde bulunduğu sektöre ilişkin önemli risk faktörleri hakkında bilgi	Franchise Faaliyetlerine İlişkin Riskler: ✓ Finansal Riskler: Enflasyon oranı yüksek seyrettiği için gıda, enerji, kira ve personel giderleri de enflasyona paralel olarak artış eğilimindedir. Sektörde kullanılan bazı ürünler veya ekipmanlar ithal olduğundan kurlarda yaşanan artışlarmaliyetleri artırabilmektedir. Yüksek enflasyona bağlı olarak çalışanların gelir seviyeleri düştüğünden, mevcut personeli muhafaza etmek veya yeni personel bulmak için personel ücretlerinde artış yapmak kaçınılmaz hale gelebilmektedir. ✓ Operasyonel Riskler: Uzak lokasyonlardaki özellikle farklı şehirlerdeki şubelere ürün ulaştırmak lojistik açıdan sıkıntılara sebep olmakta, tedarik zinciri kırılmalar yaşanabilmektedir. Çoğunlukla gençlerin çalıştığı bu sektörde işten ayrılma oranları yüksektir. Yüksek personel sirkülasyonu, eğitim maliyetleri artırırken, deneyimsizlik servis kalitesini düşürebilmektedir. Diğer taraftan özellikle artan müşteri şikayetleri ve bu konuda sosyal medyada oluşan tepkiler Bakanlık denetimlerinin artmasına sebep olabilmektedir. Sosyal medyada ifşa edilen hijyen eksiklikleri, çok hızlı bir şekilde marka değerine zarar verebilmekte, bu da ciddi ciro kayıpları ile sonuçlanmaktadır. ✓ Yasal ve Mevzuatsal Riskler: Şirket yasal mevzuattaki değişikliklerden kaynaklı olarak yeni ek yükümlülükler nedeniyle uyması gereken standartlar için ek maliyetlere katlanmak durumunda kalabilmektedir ve operasyonel giderleri artabilmektedir. Gıda sektörü, yoğun düzenlemelere tabii ve bu düzenlemelerin sık değiştiği bir sektördür. Yasalar gereği belirli saatlerin üzerinde çalıştırmak ya da sigortasız işçi çalıştırmak ciddi yaptırımlara sebep olabilmektedir. Özellikle öğrenci çalıştıran işletmeler bu kurallara uyum sağlamadığında yüksek cezalarla karşılaşabilmektedir. Son dönemde vergi denetimlerinde sıklaşma görüldükçe, özellikle POS sistemleri ile iş kesilmemesi veya kayıt dışı çalışmaları
-----	---	--

ETİLER GIDA VE TİCARİ
YATIRIMLAR SAN. VE TİC. A.Ş.
Aşık Veyisel Mah. Süleyman Daimi Cad.
No:10 Esenyurt/İSTANBUL
Esenyurt V.D. 3810436536 TİC. Sic. No:736645
Mersis No: 0781 0430 5360 0014

15

İNTEGRAL MENKUL DEĞERLER A.Ş.
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Sicil Sicil No: 27497
MERSİS No: 08330037500010001
MERSİS No: 08330037500010001



	denetimlerde sık karşılaşılan ve ceza kesilen uygulamalar arasındadır. ✓ Çevresel ve Sosyal Riskler: Türkiye’de artan kuraklık sebze-meyve üretimini azaltmaktadır. Bu da tedarik maliyetlerini artırma riskini beraberinde getirmektedir. Kuraklık sebebiyle sektörde çok tüketilen soğan-patates fiyatlarında yıldan yıla ciddi dalgalanmalar ve artışlar olabilmektedir. Türkiye’de özellikle büyük şehirlerde vegan/fit beslenme eğilimi yükselmektedir. Genç kuşak fast food’a daha bilinçli yaklaşmaya başlamıştır. Bunun yanı sıra yaşlanan nüfus da sağlıklı yaşam tercihleri sebebiyle fast food sektöründen uzaklaşmaktadır. Bu sebeple müşteri ve ciro kaybı yaşanabilir. ✓ Pazarlama ve Rekabet Riskleri: Uluslararası dev zincirlerin yanı sıra Türkiye’deki yerel markalar da çok güçlüdür. Bu nedenle rekabet yoğun bir sektördür. ✓ Tüketici Alışkanlıklarındaki Değişim: Online sipariş ve mobil uygulamalar artık vazgeçilmez hale gelmiştir. Bu dijital dönüşüme ayak uydurmayan firmalar rekabet dışı kalabilmektedir. ✓ Sosyal Medya Krizleri: Türkiye’de sosyal medya etkisi çok yüksektir. Kötü bir müşteri deneyimi viral olabilmekte, yıllar içinde oluşturulan marka değeri bir anda yıkılabilmektedir. ✓ Stratejik Riskler: AVM dışındaki veya işlek olmayan bölgelerde açılan şubeler düşük ciro yapabilmektedir. Bu nedenle şube yeri seçimi çok önemlidir. Franchise sisteminde şube denetiminin yeterince sağlanamaması, şubeler arası kalite farklılıkları marka imajına zarar verebilmektedir. Kasiyersiz ödeme, QR menü, mobil sadakat programları gibi yeniliklere geçmeyen işletmeler rekabette geri kalmaktadır. Kuruyemiş Faaliyetlerine Yönelik Riskler: ✓ Rekolte düşüklüğü sebebiyle, ürün temininde yaşanabilecek zorluklar. ✓ Yüksek enflasyon ve artan maliyetler sebebiyle ürün fiyatlarının artmasına bağlı olarak yaşanacak talep daralması. ✓ Ürünlerin yetiştirilmesi sırasındaki aşırı ilaç ve gübre kullanımına bağlı uygun olmayan ürün yetiştirilmesi. ✓ Uygun olmayan saklama koşulları sebebiyle ürünleri bozulması, küflenmesi. ✓ Bireysel harcamaların azalmasına bağlı olarak talep daralması. ✓ İçeride artan maliyetlere rağmen, yabancı para karşısında TL’nin aşırı değerli olması sebebiyle ihraç edilen ürünlere yönelik dış talebin azalması. ✓ Özellikle komşu ülkelerle yaşanabilecek sorunlar.
--	--



		sınır ticareti ve kuruyemiş ihracatına olumsuz yansımaları.
D.3	Sermaye piyasası aracına ilişkin önemli risk faktörleri hakkında bilgi	Sermaye piyasası aracına yönelik riskler, kar payı gelirine ilişkin riskler ve sermaye kazancına ilişkin risklerden oluşmakta olup, bu gelir türleri ile ilintili olabilecek riskler aşağıda açıklanmaktadır: Kar payı (temettü) geliri: Kar payı geliri, şirketlerin yılsonunda elde ettikleri karın dağıtılmasından elde edilen gelirdir. Borsa şirketleri karını nakden veya kar payının sermayeye ilavesi suretiyle bedelsiz pay ihraç ederek dağıtabilir. Şirket'in dağıtabilir kar elde etmemesi veya Şirket kar elde etse dahi, Şirket değerinin daha etkin biçimde artırabileceği düşüncesi ile Şirket genel kurulunda kar payı dağıtmama kararı alınabilecek olması nedeni ile Şirket tarafından kar dağıtılmaması riski vardır. Sermaye Kazancı: Sermaye kazancı, zaman içinde borsada işlem gören payın değerinde meydana gelen artıştan elde edilen gelirdir. Şirket'in finansal performansının beklentilerin altında oluşması veya sermaye piyasalarında yaşanacak olumsuzluklar nedeniyle Şirket'in paylarının fiyatı düşebilir. İşbu izahname çerçevesinde ihraç edilecek Şirket paylarının piyasa değerinin ihraç fiyatına ulaşmaması ve bu fiyatın üzerine çıkmaması da mümkündür. Yatırımcılar satın aldıkları Şirket paylarını satın aldıkları fiyattan veya üzerinde bir fiyattan satamayabilirler. İhraç edilecek paylara ilişkin diğer bir risk olarak, halka arz edilecek B grubu Şirket payları için Borsa İstanbul'da yeterli işlem hacmi oluşamayabilir. Borsa İstanbul'da paylara ilişkin likidite oluşmaması durumunda yatırımcıların sahip oldukları payları alıp satma kabiliyetleri sınırlanabilir, pay sahipleri ellerindeki payları istedikleri fiyattan, tutarda ve zamanda satamayabilir ve durum piyasada işlem görecekt payların fiyatındaki dalgalanmaları artırabilir. Ayrıca şirketin içinde bulunduğu konkordato süreci sırasında veya sonucunda, Borsa İstanbul A.Ş. tarafından şirketin işlem sırasının kapatılmasına ve tüm pazarlardan atılmasına karar verilebilir. Bu durumda, söz konusu payların Borsada satılması imkansız hale geleceği için, paylara ilişkin bir ikinci el sağlıklı piyasa fiyatı oluşmayabilir.

E—HALKA ARZ			
E.1	Halka arza ilişkin ihraççının/halka arz edenin elde edeceği net gelir ile katlanacağı tahmini toplam maliyet ve talepte	Sermaye Artırım Tutarı	120.000.000
		Sermaye Artırım Maliyetleri	1.206.600
		SPK Kurul Ücreti (0,002)	240.000
		Borsa Kota Alma Ücreti (0,0003) (BSMV Dahil)	37.800
		MKK İhraççı Hizmet Bedeli (0,00025) (BSMV Dahil)	30.000

ETİLER GIDA VE TİCARİ
YATIRIMLAR SAN. VE TİC. A.Ş.
Aşık Veysel Mah. Süleyman Demirel Cad.
No:10 Esenyurt / İSTANBUL
Esenyurt V.D. 3610437000000 Sic. No:736645
Mersis No: 0377043055600014

17

INTEGRAL
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Kat:2 Sıyırçiçeği Mah. Sıyırçiçeği Bulvarı
Mersis No: 0377043055600014



Doğrulama Kodu: 73b490a3-be6b-470c-a578-84e152119d17
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



bulunan yatırımcılardan talep edilecek tahmini maliyetler hakkında bilgi	Aracılık Komisyonu (BSMV Dahil)	682.500
	Rekabet Kurumu Payı	48.000
	Diğer Maliyetler (Tahmini)	192.000
	İzzettin Kaplan Tarafından Nakit Koyulan ve Sermaya Koyma Borcundan Mahsup Edilecek Alacakları Toplamı	45.471.784
	Nakit Sermaye Artırımından Elde Edilecek Net Nakit Tutarı	73.321.616
	Fon Kullanım Yerleri	
	İşletme Sermayesi İhtiyacı	24.321.616
	Finansal Borçların Ödenecek Kısmı	49.000.000
	TOPLAM TUTAR	73.321.616
Aracı kurumlar yeni pay alma haklarının kullanılması, sonrasında kalan payların BIST birincil piyasada halka arz edilmesi işlemlerinde aracılık yapacakları için söz konusu işlemleri yapan yatırımcılardan aracılık komisyonu ve benzeri ücretler için talepte bulunabilirler. Talepte bulunan yatırımcılar başvurdukları aracı kurumların aracılık komisyonu, masraf, hizmet ücreti gibi ücretlendirme politikalarına tabi olacaklardır. Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş. tarafından bedelli sermaye artırımı işlemleri neticesinde aracı kuruluşlara tahakkuk ettirilen hizmet bedeli aracı kuruluşların uygulamalarına bağlı olarak yatırımcılardan tahsil edilebilir.		
E.2a	Halka arzın gerekçesi, halka arz gelirlerinin kullanım yerleri ve elde edilecek tahmini net gelir hakkında bilgi	Şirketimizin başta antepfıstığı ve incir olmak üzere muhtelif türdeki kuruyemiş işleme ve paketlenme tesisi kurması ile birlikte, kuruyemiş ticareti faaliyetleri de başlamıştır. 2021 yılında toplam 29,2 milyon TL olan satışlarımız, 2023 yılında 330,6 milyon TL'ye, 2024 yılı sonunda ise 1.103,6 milyon TL'ye yükselmiştir. Yeni yatırım ile birlikte şirketimizin aktif büyüklüğü hızla artmış, 2021 yılında 62,5 milyon TL olan toplam varlıklarımız, 31.12.2024 tarihinde 657,1 milyon TL'ye yükselmiştir. Kuruyemiş sektörü, gerek üretim yapan çiftçilerin desteklenmesi amacıyla peşin ödemeler yapılmasını gerektirmesi, gerekse mevsimsellik sebebiyle hammadde alımlarının yılın son çeyreğine yoğunlaşması nedeniyle, yüksek miktarda işletme sermayesine ihtiyaç duyulmasına sebep olmaktadır. Şirketimiz için nakit sermaye artırımını zorunlu hale gelmiştir. Şirketimizin en büyük hissedarı İzzettin Kaplan'ın sermaye artırımı öncesinde Şirketimize kullandırmış olduğu, mevcudiyeti ve muacceliyeti Yeminli Mali Müşavir Serhat Başkoca tarafından hazırlanan 12.06.2025 tarih ve YMM-35105948/571-86 sayılı Yeminli Mali Müşavirlik Raporu ile tespit edilen toplam 85.913.728,57 TL, sermaye artırımı sırasında, İzzettin Kaplan'ın yeni pay alma hakkı sebebiyle yatırması gereken 45.471.784,- TL tutarındaki sermaye koyma borcundan düşülecektir. İzzettin Kaplan, yeni pay alma hakkının tamamını kullanacağını beyan etmiştir. Yapılması planlanan 120.000.000,- TL'lik nakit sermaye artırımı, sermaye artırımına ilişkin tahmini 1,2 milyon TL'lik maliyetler ve Yönetim Kurulu Başkanı İzzettin Kaplan'ın sermaye artırımı öncesinde Şirketimize kullandırmış olduğu fonlar sebebiyle oluşan 85.913.728,57 TL tutarındaki alacağının, sermaye koyma borcundan düşülecektir.

ETİLER GIDA VE TİCARİ
YATIRIMLAR SAN. VE TİC. A.Ş.
Aşık Veysel Mah. Süleyman Demirel Cad.
No:10 Esenyurt / İSTANBUL
Esenyurt V.D. 38104300000 Tic. Sic. No:736645
Mersis No: 0361 0430 5360 0014

18

INTEGRAL
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Madeniye Sok. No: 10 Kat: 5
Etiler / Beşiktaş / İstanbul
Tic. Sic. No: 274942
Mersis No: 3471 0104 5000 0001



		sonra, 73.321.616,- TL'lik bir nakit girdisi beklenmektedir. Söz konusu fonun üçte ikisi ile (yaklaşık 49 milyon TL) finansal borçların geri ödenmesi, kalan üçte birlik kısmı ile de (yaklaşık 24,3 milyon TL) işletme sermayesi ihtiyaçlarının (ham madde alımları, ticari borçların ödenmesi, personel, enerji vb üretim giderleri, gibi) karşılanması planlanmaktadır.
E.3	Halka arza ilişkin bilgiler ve koşulları	İhraç edilecek payların toplam nominal değeri 120.000.000 TL olup, mevcut sermayeye oranı %100'dür. Artırılan 120.000.000 TL tutarındaki sermayeyi temsil eden her biri 1.- TL nominal değerli 120.000.000 adet payın 7.528.919 adedi nama yazılı A Grubu, 112.471.081 adedi ise hamiline yazılı B grubudur. İhraç edilecek B grubu paylar Borsa İstanbul A.Ş.'de işlem görecektir. Şirket'in pay sahipleri, sahip oldukları payların %100'ü oranında yeni pay alma haklarını kullanabileceklerdir. Yeni pay alma haklarının kullanımından sonra kalan B grubu paylar, nominal değer altında olmamak şartıyla birincil piyasada oluşacak fiyattan Borsa İstanbul'da halka arz edilecektir. Pay sahipleri sermaye artırımına katılmaları için yeni pay alma haklarının kullanım süresi 15 gün olacaktır. Bu sürenin son gününün resmi tatile rastlaması halinde, yeni pay alma hakkı kullanım süresi izleyen iş günü akşamı sona erecektir. Yeni pay alma hakkının başlangıç ve bitiş tarihleri KAP aracılığıyla (www.kap.org.tr) kamuya duyurulacaktır. Yeni pay alma hakkını kullanmak isteyen ve payları MKS'de aracı kuruluşlar nezdinde yatırım hesaplarında muhafaza ve takip edilen pay sahipleri, yeni pay alma hakkını, ilan edilen kullanım süresi içerisinde hesabının bulunduğu aracı kuruma başvurarak kullanabilir. Yeni pay alma hakları 1,00 TL nominal değerli pay için 1,00 TL üzerinden kullanılacaktır. (sermaye artırımı oranı %100 olduğundan ve yeni pay alım hakkı kullanım bedeli 1 TL nominal değerli pay başına 1 TL olarak belirlendiğinden, yapılacak sermaye artırımında 1 TL nominal değerli payın yeni pay alım hakkı bedeli $1 \times 1,00 = 1,00$ TL olacaktır.) Sermaye artırımına iştirak edecek pay sahipleri ihraç edilen payların bedeli haricinde aracı kuruluşların aracılık komisyonu gibi ücretlendirme politikalarına tabi olabileceklerdir. Pay sahipleri yeni pay alma hakkı kullanım süresi içinde pay bedellerini tam ve nakit olarak yatıracaklardır. Şirket'te sahip oldukları pay oranında ve sahip oldukları pay grubu için yeni pay alma haklarını kullanmak istemeyen pay sahipleri, yeni pay alma hakkı kullanım süresi içinde bu hakkını satabilirler. Yeni pay alma haklarının kullanılmasına SPK onaylı izahnamenin ilanından itibaren en geç 10 gün içinde başlanacaktır. Mevcut ortaklar için yeni pay alma hakkı kullanım süresi 15 (on beş) gündür. Bu sürenin son gününün resmi tatile rastlaması halinde yeni pay alma hakkı kullanım süresi izleyen iş günü akşamı sona erecektir. Yeni pay alma hakkının başlangıç ve bitiş tarihleri KAP aracılığı ile kamuya duyurulacaktır. Yeni pay alma haklarının kullanılmasından sonra kalan paylar B grubu pay olarak 2 iş günü suretiyle Borsa İstanbul A.Ş.'de (BİST) satışa sunulacaktır. Satışa sunulacak payların nominal tutarı ve halka arz tarihleri "Tasarruf Sahipleri Satış Duyurusu" ile Şirket'in kurumsal internet sitelerinde (www.etilermarmaris.com.tr ve www.etilermarmariskuruyemis.com), Kamuyu Aydınlatma

ETİLER GIDA VE TİCARİ
YATIRIMLAR SAN. VE TİC. A.Ş.
Aşık Veysel Mah. Süleyman Demirel Cad.
No:10 Esenyurt/İSTANBUL
Esenyurt V.D. 38106300000, Şiş. No:736645
Mersis No: 0831 0430 6350 0014

19

INTEGRAL
TİCARET MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Mah. 2. Kat: 2. Sanayi Bölgesi
No:5 Kat:2 Sarıyer/İSTANBUL
Mersis: 34700000000000000000



Doğrulama Kodu: 73b490a3-be6b-470c-a578-84e152119d17
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>





INTEGRAL
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Makamlı Yatırım Kat 54, Sırtı Yolu
No:5 Kat:3 Şişli / İS
Makam: 34101 / 3405



sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesi	Mevcut Ortaklar İçin Pay Başına Sulanma Etkisi TL	-0,70239	
	Mevcut Ortaklar İçin Pay Başına Sulanma Etkisi %	-29,33%	
		Sermaye Artırımı Öncesi (TL)	Sermaye Artırımı Sonrası (TL)
		31.12.2024	Ortakların yeni pay alma hakkını kullanmaması varsayımı
	31.07.2025 Tarihli Kapamış Fiyatı		9,33
	Mevcut Sermaye		120.000.000
	Halka Arz Edilecek Diğer Paylar		120.000.000
	Rüçhan Haklarının Hiç Kullanılmadığı Durumda Halka Arz Fiyatı		9,33
	Halka Arz Fiyatı		9,33
	Halka arz edilecek pay adedi		120.000.000
	Halka arz hasılatı (Brüt)		1.119.600.000
	İhraca ilişkin maliyet		3.205.800
	Net hasılat		1.116.394.200
	Özkaynaklar	287.366.488,00	1.403.760.688
	Ödenmiş Sermaye	120.000.000,00	240.000.000
	Pay Başına Defter Değeri	2,39472	5,84900
	Mevcut Ortaklar İçin Pay Başına Sulanma Etkisi TL		3,45428
	Mevcut Ortaklar İçin Pay Başına Sulanma Etkisi %		144,25%
	Yeni ortaklar İçin Pay Başına Sulanma Etkisi TL		-3,48100
	Yeni ortaklar İçin Pay Başına Sulanma Etkisi %		-37,31%
	E.7	Talepte bulunan yatırımcılardan talep edilecek tahmini maliyetler hakkında bilgi	Aracı kurumlar yeni pay alma haklarının kullanılması, mevcut pay sahipleri tarafından kullanılmak istenmeyen yeni pay alma haklarının rüçhan hakkı pazarında satılması, sonrasında kalan payların BIST birincil piyasada halka arz edilmesi işlemlerinde aracılık yapacakları için söz konusu işlemleri yapan yatırımcılardan ücret komisyon ve benzeri talepte bulunabilirler. Talepte bulunan yatırımcılar başvurdukları aracı kurumların aracılık komisyonu, masraf, hizmet ücreti gibi ücretlendirme politikalarını belirleyeceklerdir.

ETİLER GIDA VE TİCARİ
YATIRIMLAR SAN. VE TİC.A.Ş.
Aşık Veysel Mah. Süleyman Demirel Cad.
No:10 Esenyurt / İSTANBUL
Esenyurt V.D. 38104 05367111111 Şiş. No:736845
Mersis No: 08070043053600014

İNTEGRA
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Mithatpaşa, Sektör 1
No: Kat:2 Suruiye
Mersis V.D. 475021



		MKK tarafından bedelli sermaye artırımı neticesinde aracı kuruluşlara tahakkuk ettirilen hizmet bedeli aracı kuruluşların uygulamalarına bağlı olarak yatırımcılardan da tahsil edilebilir.
--	--	---

3. BAĞIMSIZ DENETÇİLER

3.1. İzahnamede yer alan finansal tablo dönemleri itibariyle ihraççının bağımsız denetim kuruluşlarının ticaret unvanları ile adresleri (üye oldukları profesyonel meslek kuruluşları ile birlikte):

Finansal Tablo Dönemi	Bağımsız Denetim Kuruluşunun Ticaret Unvanı	Adresi	Sorumlu Ortak Başdenetçisinin Adı Soyadı	Üyesi olunan Profesyonel Meslek Kuruluşları
31.12.2022	Vezin Bağımsız Denetim A.Ş.	Kızılırmak Mah. Dumlupınar Bul. 1443. Cd. No:9, A-3 Blok, Kat:8, D: 313-314, 279-280 06510 Çankaya / ANKARA	Fatma Zehra KOŞ	Ankara Bağımsız Denetçiler Derneği Kamu Gözetimi, Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu (KGK) A Member Firm Of HLB International
31.12.2023	Vezin Bağımsız Denetim A.Ş.	Kızılırmak Mah. Dumlupınar Bul. 1443. Cd. No:9, A-3 Blok, Kat:8, D: 313-314, 279-280 06510 Çankaya / ANKARA	İsmail KOŞ	Ankara Bağımsız Denetçiler Derneği Kamu Gözetimi, Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu (KGK) A Member Firm Of HLB International
31.12.2024	Vezin Bağımsız Denetim A.Ş.	Kızılırmak Mah. Dumlupınar Bul. 1443. Cd. No:9, A-3 Blok, Kat:8, D: 313-314, 279-280 06510 Çankaya / ANKARA	İsmail KOŞ	Ankara Bağımsız Denetçiler Derneği Kamu Gözetimi, Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu (KGK) A Member Firm Of HLB International

3.2. Bağımsız denetim kuruluşlarının/sorumlu ortak baş denetçinin görevden alınması, görevden çekilmesi ya da değişmesine ilişkin bilgi:

Şirket'in bağımsız denetim şirketi 2022 yılında değişmiş ve sonraki yıllarda Vezin Bağımsız Denetim A.Ş. tarafından denetim yapılmıştır. 2023 ve 2024 yılında sorumlu ortak baş denetçi ise iş sözleşmesinin feshi sebebiyle değişmiştir.

4. SEÇİLMİŞ FİNANSAL BİLGİLER

	31.12.2022 (Konsolide-EGD)*	31.12.2023 (Konsolide-EGD)**	31.12.2024 (Konsolide-EGD)**
Dönen Varlıklar	245.196.432	398.910.997	423.199.671
-Nakit ve nakit benzerleri	38.316.141	41.997.093	26.067.855
-Ticari Alacaklar	169.577.855	219.221.162	299.699.311
-Stoklar	7.637.185	70.992.010	307.432.505

ETİLER GIDA VE TİCARİ
YATIRIMLAR SAN. VE TİC. A.Ş.
Aşık Vayssel Mah. Süleyman Demirel Cad.
No:10 Esenyurt / İSTANBUL
Esenyurt V.D. 3810/4444 Tic. Sic. No:736845
Mersis No: 0881 0430 5360 0014

22



Doğrulama Kodu: 73b490a3-be6b-470c-a578-84e152119d17
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



	31.12.2022 (Konsolide-EGD)*	31.12.2023 (Konsolide-EGD)**	31.12.2024 (Konsolide-EGD)**
Duran Varlıklar	171.080.221	240.676.862	230.715.815
-Maddi Duran Varlıklar	92.661.183	111.151.537	125.124.410
-Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	9.193.139	13.272.941	10.573.359
Aktif Toplamı	416.276.653	639.587.859	657.165.076
Kısa Vadeli Yükümlülükler	171.478.940	327.785.354	314.767.350
-Finansal Borçlar	67.312.481	179.081.845	231.269.295
-Ticari Borçlar	81.249.874	94.818.300	59.973.815
Uzun Vadeli Yükümlülükler	55.576.535	57.188.454	55.031.238
-Finansal Borçlar	24.424.794	20.047.774	17.864.705
Özkaynaklar	189.221.178	254.614.051	287.366.488
a) Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	189.221.178	254.614.051	287.366.488
b) Azınlık Payları	0	0	0
Brüt Kar/Zarar	45.929.148	62.597.899	158.388.853
Faaliyet Karı/Zararı	32.227.419	58.577.012	122.189.507
Sürdürülen Faaliyetler Dönem Karı/Zararı	-6.228.284	-10.561.485	58.971.597
Dönem Karının/Zararının Dağılımı	39.430.204	62.597.899	158.388.853
- Azınlık Payları	0	0	0
- Ana Ortaklık Payları	39.430.204	62.597.899	158.388.853
Pay Başına Kazanç/Kayıp	0,99	-0,48	0,38

Kar veya Zarar ve Diğer Kapsamlı Gelir Tablosu (TL)	01.01.2022- 31.12.2022 (Konsolide EGD*)	01.01.2023- 31.12.2023 (Konsolide EGD**)	01.01.2024- 31.12.2024 (Konsolide EGD**)
KAR VEYA ZARAR KISMI			
Hasılat	281.316.444	477.393.092	1.103.643.277
Satışların Maliyeti	-235.387.296	-414.795.193	-945.254.424
BRÜT KAR (ZARAR)	45.929.148	62.597.899	158.388.853
Genel Yönetim Giderleri	-22.350.230	-40.149.081	-47.478.998
Pazarlama Giderleri	-12.863.293	-10.665.923	-11.092.936
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	32.190.445	83.973.446	41.787.358
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler	-10.678.651	-37.179.329	-19.414.770
ESAS FAALİYET KARI (ZARARI)	32.227.419	58.577.012	122.189.507
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	1.001.668	-	-
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler	-77.229	-	-
FİNANSMAN GELİRİ (GİDERİ)	33.151.858	58.577.012	122.189.507
Finansman Gelirleri	7.246.257	4.677.204	1.396.604
Finansman Giderleri	-5.884.520	-30.692.138	-63.272.623
Net Parasal Pozisyon Kazançları (Kayıpları)	-40.741.879	-43.123.563	-1.341.891
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	-6.228.284	-10.561.485	58.971.597
Sürdürülen Faaliyetler Vergi (Gideri) Geliri	45.658.488	-8.681.073	-25.711.000
Dönem Vergi (Gideri) Geliri	-473.426	-1.302.776	-24.578.063
Ertelenmiş Vergi (Gideri) Geliri	46.131.914	-7.378.297	-24.578.063
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI (ZARARI)	39.430.204	-19.242.558	8.812.475

ETİLEN GIDA VE TİCARİ
YATIRIMLAR SAN. VE TİC. A.Ş.
Aşık Veysel Mah. Süleyman Demirel Cad.
No:10 Esenyurt İSTANBUL
Esenyurt V.D. 3810438536 Tic. Sic. No:736645
Mersis No: 0837007240000000014

23

İNTEGRAL
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Mah. Nispetiye Sk. No:10 Kat:2 Şişli/İSTANBUL
Tic. Sic. No: 270900
Mersis No: 3433007240000000014



Doğrulama Kodu: 73b490a3-be6b-470c-a578-84e152119d17
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



Kar veya Zarar ve Diğer Kapsamlı Gelir Tablosu (TL)	01.01.2022-31.12.2022 (Konsolide EGD*)	01.01.2023-31.12.2023 (Konsolide EGD**)	01.01.2024-31.12.2024 (Konsolide EGD**)
DÖNEM KARI (ZARARI)	39.430.204	-19.242.558	33.499.756
Diğer Kapsamlı Gelir	187.542	234.866	-747.319
TOPLAM KAPSAMLI GELİR (GİDER)	39.617.746	-19.007.692	32.752.437

* 31.12.2023 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre düzeltilmiştir.

** 31.12.2024 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre düzeltilmiştir.

Yatırımcı, yatırım kararını vermeden önce ihraççının finansal durum ve faaliyet sonuçlarına ilişkin ayrıntılı bilgilerin yer aldığı işbu izahnamenin 10 ve 23 no'lu bölümlerini de dikkate almalıdır.

5. RİSK FAKTÖRLERİ

5.1. İhraççıya ve faaliyetlerine ilişkin riskler:

Franchise Faaliyetlerine İlişkin Riskler:

- ✓ Franchise verilen şubenin yanlış lokasyonda açılması.
- ✓ Yatırımcının işletme sermayesi gücü olmaması.
- ✓ İnşaat süreci verilen temrinlere uymaması ve şubenin açılışının gecikmesi.
- ✓ Piyasanın değişken süreç durumlarında hammadde maliyetlerinin artması ve kar marjının azalması.
- ✓ Piyasa genelinde oluşan zamlı fiyatların şube Kurulum maliyetlerine yansımalarıyla yatırımcıların çekinceli davranması.
- ✓ Depo ürün kabulü sürecinde sehven son kullanma tarihi yakın ya da geçmiş ürün satın alınması ya da kabulü.
- ✓ Artan enflasyon ve hayat pahalılığı sebebiyle tüketicilerin yemek alışkanlıklarının değişmesi ve lokanta-restoran sektörüne olan talebin daralması.

Kuruyemiş Faaliyetlerine Yönelik Riskler:

- ✓ Rekolte düşüklüğü sebebiyle, ürün temininde yaşanabilecek zorluklar.
- ✓ Yüksek enflasyon ve artan maliyetler sebebiyle ürün fiyatlarının artmasına bağlı olarak yaşanacak talep daralması.
- ✓ Ürünlerin yetiştirilmesi sırasındaki aşırı ilaç ve gübre kullanımına bağlı uygun olmayan ürün yetiştirilmesi.
- ✓ Uygun olmayan saklama koşulları sebebiyle ürünleri bozulması, küflenmesi.
- ✓ Bireysel harcamaların azalmasına bağlı olarak talep daralması.
- ✓ İçeride artan maliyetlere rağmen, yabancı para karşısında TL'nin aşırı değerli olması sebebiyle ihraç edilen ürünlere yönelik dış talebin azalması.

ETİLER GIDA VE TİCARİ
YATIRIMLAR SAN. VE TİC. A.Ş.
Aşık Vayşel Mah. Süleyman Demirel Cad.
No:10 Esenyurt / İSTANBUL
Esenyurt V.D. 3619-3620/11 Sic. No:736645
Mersis No: 03310043050000014

24

İNTEGRAL
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Mecidiyeköy Sokak No: 1 Kat: 5
Etiler - Beşiktaş / İstanbul



Doğrulama Kodu: 73b490a3-be6b-470c-a578-84e152119d17
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>

- ✓ Özellikle komşu ülkelerle yaşanabilecek sorunların, sınır ticareti ve kuruyemiş ihracatına olumsuz yansması.

Yasal Mevzuattaki Değişiklikler:

Şirket yasal mevzuattaki değişikliklerden kaynaklı olarak yeni ek yükümlülükler nedeniyle uyması gereken standartlar için ek maliyetlere katlanmak durumunda kalabilir ve operasyonel giderlerinde maliyet artışı olabilir. Şirket'in faaliyet gösterdiği gıda sektörü, yoğun düzenlemelere tabii ve bu düzenlemelerin sık değiştiği ve sıklaştırıldığı bir sektördür. Bu alandaki düzenlemelerde yapılacak ileri düzey sıkılaştırmalar şirketin ilave maliyetlerle karşılaşmasına ve karlılığında düşüslere sebep olabilir. Bu tür düzenlemelerle gelen yükümlülüklerin yerine getirilememesi Şirket'in faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir.

Doğal Afet Riski:

Türkiye deprem bölgesinde yer almaktadır. Deprem, fırtına, sel, toprak kayması vb tabii afetler tüm ülkeyi olduğu gibi, şirketin de tesislerinin kalıcı veya geçici olarak zarar görmesine, üretim faaliyetlerinin olumsuz etkilenmesine sebep olabilir. Ayrıca bu tür olayların hem iç talebi daraltıcı hem de hammadde tedarikini zorlaştırıcı ve maliyetleri artırıcı etkisi bulunmaktadır.

5.2. İhraççının içinde bulunduğu sektöre ilişkin riskler:

Şirket en genel manada gıda sektöründe faaliyet göstermektedir. Gıda sektörünün Yeme-İçme alt sektörü ile Kuruyemiş alt sektöründe yoğunlaşmış faaliyetleri mevcuttur. Aşağıda bu iki sektör ayrı ayrı değerlendirilmiştir.

Yeme İçme ve Lokanta Sektörünün Riskleri

Yeme içme ve lokanta sektörü, dinamik ve hızlı değişen bir sektördür. Gıda ve içeceklerin hazırlanması ve sunulması, sağlık, hijyen ve müşteri memnuniyeti gibi birçok faktörle doğrudan ilişkilidir. Ancak sektörde faaliyet gösteren işletmeler, birçok riskle karşı karşıya kalmaktadır. Bu riskler, işletme süreçlerinin her aşamasında ortaya çıkabilir ve işletmelerin sürdürülebilirliğini tehdit edebilir.

1. Hijyen ve Sağlık Riskleri

Yeme içme sektöründe hijyen ve sağlık, en önemli risk alanlarından biridir. Müşteri sağlığına yönelik tehditler, sadece işletmenin itibarını değil, yasal sorumlulukları ve finansal durumunu da etkileyebilir. Gıda zehirlenmesi, özellikle mikroorganizmaların neden olduğu hastalıklar sektördeki en büyük endişelerden biridir. Yetersiz hijyen uygulamaları, gıda maddelerinin yanlış saklanması veya hijyenik olmayan mutfak koşulları, ciddi sağlık problemlerine yol açabilir. Bu tür olaylar, tüketici şikayetlerine, dava açılmasına veya kamuoyunda kötü üne yol açabilir. Ayrıca pandemiler, grip salgınları veya diğer bulaşıcı hastalıklar gibi sağlık krizleri, restoranların operasyonlarını durdurabilir ve müşteri taleplerini düşürebilir. Sağlıkla ilgili güvenlik protokollerinin ihlali, sadece işletmenin zarar görmesine değil, aynı zamanda sektördeki diğer işletmelerin de itibarına zarar verebilir.

ETİLER GIDA VE TİCARİ
YATIRIMLAR SAN. VE TİC. A.Ş.
Aşık Veysel Mah. Süleyman Demirel Cad.
No:10 Esenyurt / İSTANBUL
Esenyurt V.D. 3810420535/Tic. Sic. No:736645
Mersis No: 0884 0430 5360 0014

25

İNTEGRAL
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Sok. No: 33 Kat: 3
Merkezi V.D. 471000



2. Tedarik Zinciri ve Hammadde Fiyatlarındaki Dalgalanmalar

Yeme içme sektöründe taze ve kaliteli ürün temini büyük bir öneme sahiptir. Tedarik zincirindeki aksaklıklar, restoranların menülerindeki ürünleri etkileyebilir ve hatta işletmelerin faaliyetlerini geçici olarak durdurmalarına yol açabilir. Tarım ürünlerinin mevsimsel değişkenlikleri, iklim değişiklikleri veya doğal afetler (örneğin, sel, kuraklık) gıda tedarikini zorlaştırabilir. Ayrıca, ithalat bağımlılığı olan ürünlerde döviz kurlarındaki dalgalanmalar fiyat artışlarına sebep olabilir. Örneğin, et, sebze, meyve ve süt ürünleri gibi temel gıda maddelerinin fiyatları, dünya genelindeki arz talep dengesine göre değişkenlik gösterebilir. Bu tür belirsizlikler, işletmelerin maliyetlerini artırarak kar marjlarını daraltabilir ve fiyatlandırma stratejilerini zorlaştırabilir. Aynı zamanda, tedarik zincirinde tek bir kaynağa bağlı kalmak, bir olumsuz durumda tedarik hatlarını kesebilir.

3. Rekabet ve Pazar Koşullarındaki Değişiklikler

Yeme içme sektörü, yerel ve ulusal düzeyde yüksek rekabetin yaşandığı bir sektördür. Bu rekabetin başlıca nedenleri arasında artan işletme sayısı, yeni restoranların açılması ve hızla değişen müşteri beklentileri yer alır. Restoranlar arasında farklılaşma, özellikle fiyat, menü çeşitliliği ve hizmet kalitesine dayalı bir stratejiyle mümkündür. Ancak, aşırı rekabet, fiyat kırma ve düşük kar marjları gibi olumsuz sonuçlara yol açabilir. Ayrıca, fast-food zincirleri, online sipariş ve teslimat hizmetleri gibi yeni iş modelleri geleneksel lokantalarla doğrudan rekabet halindedir. Restoranların müşteri taleplerine hızlı bir şekilde adapte olamaması, özellikle tüketici alışkanlıklarındaki değişimler (örneğin, sağlıklı yaşam trendlerinin artması) nedeniyle müşteri kayıplarına yol açabilir. Menülerdeki değişiklikler, müşteri memnuniyetini sağlamadığında işletmeler hızla pazar dışı kalabilir. Ayrıca, yeni teknolojilerin (örneğin, dijital sipariş sistemleri) sektördeki yerini alması, geleneksel iş yapış biçimlerini değiştirebilir.

4. Mevsimsel ve İklimsel Faktörler

Lokanta işletmeleri, yılın farklı dönemlerinde değişen müşteri talep düzeyleriyle karşılaşır. Yazın dış mekanlarda yemek yemek daha popülerken, kışın bu tür mekanlar daha az tercih edilebilir. Mevsimsel değişiklikler, restoranların müşteri yoğunluğunu doğrudan etkileyebilir. Kış aylarında, özellikle sıcak içecekler ve ağır yemekler tercih edilirken, yaz aylarında hafif yemekler ve soğuk içecekler daha çok talep görebilir. Ayrıca, tatil sezonları, yerel festivaller ve tatil dönemleri gibi olaylar, müşteri taleplerinin arttığı zamanlar olabilir. Bununla birlikte, iklimsel koşullar, tarım ürünlerinin üretimi üzerinde de etkili olabilir. Örneğin, aşırı sıcak hava, bazı tarım ürünlerinin hasadını olumsuz etkileyebilir, bu da restoranlar için hammadde teminini zorlaştırabilir. Ayrıca, restoranların açık alanlarında oturan bölgelerde hava koşullarına bağlı müşteri kayıpları yaşanabilir. Bu tür dalgalanmalar, mevsimsel menü değişikliklerini, iş gücü düzenlemelerini ve fiyatlandırma stratejilerini etkileyebilir.

5. Çalışan Yönetimi ve İş Gücü Riskleri

Yeme içme sektörü, büyük ölçüde iş gücüne dayalı bir sektördür. Bu nedenle, çalışan sirkülasyonu, iş gücü yetersizliği ve eğitim eksiklikleri gibi sorunlar, restoranların verimliliğini etkileyebilir. Sektörde, düşük maaşlar ve yoğun çalışma saatleri, çalışanların motivasyonunu düşürülebilir ve yüksek turnover (personel değişimi) oranlarına yol açabilir. Özellikle yoğun sezonlarda personel eksiklikleri, müşteri hizmetlerinin kalitesini etkileyebilir. Ayrıca, restoran çalışanlarının hijyen standartlarına, müşteri hizmetlerine ve yemeklerin doğru şekilde hazırlanmasına dair yeterli eğitime sahip olmamaları, müşteri memnuniyetsizliğine yol açabilir. Çalışanların sağlıklı ve güvenli



veya iş kazaları da işletme yönetimini zorlaştırabilir. İş güvenliği ve sağlık prosedürlerinin ihlali, yasal sorunlar ve yüksek maliyetlere neden olabilir. Ayrıca, iş gücü maliyetlerinin artması (asgari ücret artışları, sigorta yükümlülükleri) işletmelerin kar marjlarını olumsuz etkileyebilir.

6. Teknoloji ve Dijitalleşme

Teknolojik gelişmeler, yeme içme sektöründe büyük bir dönüşüm yaratmıştır. Özellikle çevrimiçi sipariş sistemleri, mobil uygulamalar, dijital ödeme yöntemleri ve yapay zeka destekli menü önerileri gibi yenilikler, restoranların müşteri kazanmasında önemli bir rol oynamaktadır. Ancak, dijitalleşme, beraberinde yeni riskleri de getirir. Özellikle siber güvenlik tehditleri, müşterilerin kişisel verilerinin çalınması veya ödeme sistemlerinin hacklenmesi gibi durumlar restoranların itibarını ciddi şekilde zedeleyebilir. Ayrıca, dijital platformlarda kötü yorumlar ve olumsuz müşteri geri dönüşleri, hızla yayılarak restoranın itibarını zedeleyebilir ve satışlarını olumsuz etkileyebilir. Sosyal medya ve çevrimiçi yorumlar, işletmelerin hem fırsatlarını hem de risklerini büyötmektedir. Bu nedenle dijital pazarlama stratejileri, doğru yönetilmediği takdirde, kötü yorumların hızla yayılmasına ve müşteri kaybına yol açabilir.

7. Yasal Düzenlemeler ve Hukuki Riskler

Yeme içme sektörü, sıkı bir şekilde denetlenen ve birçok yasal düzenlemeye tabi olan bir sektördür. Gıda güvenliği yasaları, hijyen standartları, iş sağlığı ve güvenliği yasaları gibi düzenlemelere uyumsuzluk, ciddi mali cezalar ve işletmenin faaliyetlerinin durdurulmasıyla sonuçlanabilir. Ayrıca, işletmelerin tedarikçileriyle yaptıkları sözleşmelerdeki anlaşmazlıklar veya müşterilerin yaşadığı olumsuz deneyimlere yönelik şikayetler, hukuki süreçlere yol açabilir. Bu durum, işletmenin zaman ve para kaybına neden olabilir. Gıda etiketleme, alkol satış izinleri veya çevre yasalarına uyum gibi konularda yasal sorunlar ortaya çıkabilir. Ayrıca, çalıştırılan personelin iş yasalarına uygunluğu ve sigorta gereksinimleri de işletmelerin dikkate alması gereken önemli yasal risklerdir. Yasal düzenlemelere uyum sağlanmaması, sadece hukuki yaptırımlar değil, aynı zamanda işletmenin kamuoyundaki güvenilirliğini de zedeler.

8. Müşteri Memnuniyeti ve İtibar Yönetimi

Müşteri memnuniyeti, yeme içme sektöründe başarının temel anahtarlarından biridir. Restoranlar, lezzetli yemekler ve kaliteli hizmet sunarak müşteri sadakatini kazanmak zorundadır. Ancak, olumsuz müşteri deneyimleri, hızla sosyal medyada yayılabilir ve işletmenin itibarını olumsuz etkileyebilir. Bir müşteri, şikayetlerini sosyal medya platformlarında paylaştığında, bu durum işletmenin olumsuz yorumlar almasına ve yeni müşteri kazanma şansının azalmasına yol açabilir. Ayrıca, düşük müşteri memnuniyeti, işletmenin müşteri tabanını daraltabilir ve potansiyel gelir kaybına yol açabilir. Yetersiz hizmet, uzun bekleme süreleri veya kalite sorunları, hızlı bir şekilde müşteri kayıplarına yol açar. İyi bir itibar yönetimi, kriz durumlarında işletmenin tekrar eski durumuna dönmeye yardımcı olabilir, ancak kötü bir itibar, işletmenin uzun vadede ayakta kalmasını engelleyebilir.

9. Ekonomik Dalgalanmalar

Ekonomik krizler, enflasyon, yüksek işsizlik oranları ve gelir düşüşleri gibi ekonomik faktörler, yeme içme sektörünü doğrudan etkileyebilir. İnsanlar, ekonomik sıkıntılar yaşadıklarında dışarıda yemek yemekten daha az tercih edebilirler. Özellikle lüks restoranlar, ekonomik durgunluk dönemlerinde daha fazla müşteri kaybı yaşayabilir. Gıda fiyatlarının artışı, restoranların

ETİLER GIDA VE TİCARİ
YATIRIMLAR SAN. VE TİC. A.Ş.
Aşık Veysel Mah. Süleyman Demirel Cad.
No:10 Esenyurt / İSTANBUL
Esenyurt V.D. 38104365544c, Sic. No:736845
Mersis No: 0891 0430 5560 0014

27

İNTEGRİTE

İSTANBUL
No:6 Kat:2 Sanayi / İSTANBUL
Mersis: 0891 0430 5560 0014

Doğrulama Kodu: 73b490a3-be6b-470c-a578-84e152119d17
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



menülerindeki fiyatların yükselmesine neden olabilir, ancak bu durum, tüketicilerin harcamalarını kısıtlamasına yol açabilir. Ayrıca, restoranlar, ekonomik belirsizlik dönemlerinde gelir tahminlerinde zorluk yaşayabilirler. Kriz dönemlerinde, daha fazla indirim ve promosyon yapmak, işletmelerin kar marjlarını daraltabilir. Bu da, uzun vadede sürdürülebilirliği olumsuz etkileyebilir.

10. Sosyal ve Kültürel Değişiklikler

Toplumların değerleri ve yaşam tarzlarındaki değişiklikler, yeme içme sektörünü doğrudan etkileyebilir. Örneğin, sağlıklı yaşam trendlerinin artması, vegan, vejetaryen ve glütensiz diyetleri tercih eden kişilerin sayısının artması, restoranların menülerini yenilemelerini zorunlu hale getirebilir. Bu tür kültürel değişikliklere adapte olamayan işletmeler, müşteri kaybına uğrayabilir. Ayrıca, çevre bilinci yüksek olan tüketiciler, sürdürülebilir gıda ürünleri, organik ürünler ve çevre dostu ambalajları tercih edebilirler. Bu değişiklikler, restoranların tedarik zincirlerini ve menülerini yeniden şekillendirmelerini gerektirebilir.

Kuruyemiş Sektörünün Riskleri

Kuruyemiş sektörü, yüksek talep gören, özellikle atıştırmalık ve sağlık ürünleri arasında önemli bir yer tutan bir alandır. Ancak, bu sektörün de kendine özgü riskleri bulunmaktadır. Bu riskler, üretim, tedarik, lojistik, finansal ve yasal alanlarda çeşitlenebilir. İşletmelerin karşılaştığı bu riskler, doğru stratejilerle yönetilmediği takdirde önemli finansal kayıplara veya itibar zedelenmesine yol açabilir.

1. Hammadde Tedarik ve Tarımsal Riskler

Kuruyemiş sektörü, büyük ölçüde tarımsal ürünlere dayalıdır. Fındık, ceviz, badem, kaju, fıstık gibi kuruyemişlerin tedarik zinciri, doğrudan tarımsal üretime bağlıdır ve bu da çeşitli riskleri beraberinde getirir.

İklim Değişiklikleri ve Doğal Afetler: Kuruyemişlerin çoğu, tarımsal ürünler olduğundan, iklim koşullarına son derece duyarlıdır. Kuraklık, aşırı yağış, don, sel gibi doğal afetler üretim alanlarını etkileyebilir ve ürün verimliliğini azaltabilir. Örneğin, ceviz ve fındık gibi ürünlerin verimi, sıcaklık ve yağış miktarına bağlı olarak değişkenlik gösterebilir. Bu tür doğal afetler, tedarik zincirinde kesintilere yol açabilir.

Hastalıklar ve Zararlılar: Tarımsal ürünlerdeki hastalıklar veya zararlılar, kuruyemişlerin kalitesini düşürebilir ve verimi azaltabilir. Bu durum, hem tedarik zincirinde aksamalara yol açabilir hem de kalite sorunları yaratabilir.

Tedarik Bağımlılığı: Kuruyemiş üretimi, büyük ölçüde belirli bölgelerde yoğunlaşmıştır. Örneğin, fındık üretimi Türkiye'nin Karadeniz Bölgesi'nde, fıstık üretimi ise özellikle güneydoğu anadolu bölgesinde yoğunlaşmaktadır. Bu coğrafi yoğunlaşma, doğal afetler veya bölgesel ekonomik sorunlar nedeniyle tedarik zincirinin kırılmasına yol açabilir.

2. Fiyat Dalgalanmaları

Kuruyemişlerin tedarikindeki dalgalanmalar, sektördeki işletmelerin maliyetlerini etkileyebilir. Tarımsal ürünlerin fiyatları, dünya pazarlarında ani dalgalanmalar gösterebilir. Bu dalgalanmalar, ürünlerin arz-talep dengesine, döviz kurlarına veya küresel ticaret anlaşmalarına bağlı olarak değişebilir.

ETİLER GIDA VE TİCARİ
YATIRIMLAR SAN. VE TİC. A.Ş.
Aşık Vayssal Mah. Süleyman Demirel Cad.
No:10 Esenyurt / İSTANBUL
Esenyurt V.D. 3810 00530 Tic. Sic. No:736645
Mersis No: 082100450 5360 0014

28

İNTEGRAL
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Maslak Mah. Sarıyer
Maslak Mah. Sarıyer



Döviz Kurları ve İthalat Bağımlılığı: Kuruyemiş üretiminde kullanılan bazı hammaddeler, yurtdışından ithal edilebilir. Döviz kurlarındaki değişimler, ithalat maliyetlerini artırabilir ve işletmelerin maliyet yapısını zorlayabilir. Örneğin, gübre ve ilaçlama maliyetleri, dövizdeki dalgalanmalara bağlı olarak artabilir.

Mevsimsel Dalgalanmalar: Kuruyemişler, sezonluk ürünlerdir ve bu nedenle mevsimsel dalgalanmalara bağlı olarak fiyatlar değişebilir. Hasat zamanında bolluk yaşanırken, mevsim dışında fiyatlar artabilir. Bu durum, tüketici talebini etkileyebilir ve fiyatlandırma stratejilerini zorlaştırabilir.

3. Tedarik Zinciri ve Lojistik Riskleri

Kuruyemiş sektörü, özellikle taze ürünler olduğunda tedarik zinciri yönetimi açısından önemli zorluklar barındırır. Ürünlerin taze kalması ve uygun koşullarda saklanması gerekmektedir.

Saklama ve Depolama Koşulları: Kuruyemişlerin kalite kaybı, uygun saklama koşulları sağlanmadığında hızla meydana gelebilir. Kuruyemişler, sıcaklık, nem ve ışık gibi çevresel faktörlerden etkilenebilir. Uzun süreli depolama, ürünlerin raf ömrünü kısaltabilir ve bozulmalarına yol açabilir. Bu durum, hem müşteri memnuniyetsizliğine hem de finansal kayıplara neden olabilir.

Taşıma ve Dağıtım: Kuruyemişler, hassas ürünlerdir ve taşıma sırasında dikkatli bir şekilde muhafaza edilmesi gerekir. Nakliye sırasında ürünlerin zarar görmesi veya bozulması, kuruyemişlerin kalite kaybına yol açabilir. Ayrıca, özellikle uluslararası ticaretin yapıldığı durumlarda gümrük işlemleri, taşıma ücretleri ve lojistik hatalar gibi engeller de tedarik zinciri risklerini artırır.

4. Sağlık ve Gıda Güvenliği Riskleri

Kuruyemişler, sağlık açısından son derece faydalı olsa da hijyenik olmayan koşullarda saklanmaları veya işlenmeleri durumunda sağlık risklerine yol açabilir.

Alerjenler ve Gıda Güvenliği: Kuruyemişler, alerjenler içerdiğinden, bu ürünleri tüketen kişilerin alerjik reaksiyon göstermesi olasılığı vardır. Bu nedenle, kuruyemişlerin etiketlenmesi, doğru şekilde ambalajlanması ve güvenli bir şekilde işlenmesi büyük önem taşır. Alerjen etiketlememek veya yanlış bilgi vermek, yasal sorunlara yol açabilir ve müşteri güvenini sarsabilir.

Mikrobiyolojik Tehditler: Kuruyemişler, yanlış işleme, saklama veya taşıma koşullarında mikroorganizmaların çoğalmasına neden olabilir. Gıda güvenliği standartlarına uyum sağlanmaması, işletme için büyük itibar kayıplarına yol açabilir ve ciddi sağlık sorunlarına neden olabilir.

5. Rekabet ve Pazara Giriş Engelleri

Kuruyemiş sektörü, hem yerel hem de uluslararası düzeyde ciddi bir rekabetin yaşandığı bir pazardır. Gıda sektöründe yeni işletmelerin pazara girmesi, mevcut işletmelerin pazar payını tehdit edebilir. Ayrıca, sektördeki büyük markalar, yeni gelen işletmelerin pazara girmesini zorlaştırabilir.

Yüksek Rekabet: Özellikle büyük zincirler ve tanınmış markalar, fiyatlarını düşürerek küçük işletmelerin rekabet gücünü zayıflatır. Ayrıca, globalleşen ticaretle birlikte, dünya çapından tedarik edilen kuruyemişler, yerel üreticiler için fiyat baskısı oluşturabilir.

ETİLER GIDA VE TİCARİ
YATIRIMLAR SAN. VE TİC. A.Ş.
Aşık Veysel Mah. Süleyman Demirel Cad.
No:10 Esenyurt / İSTANBUL
Esenyurt V.D. 3810430538 Tic. Sic. No:736645
Mersis No: 07307043053800014

29



Doğrulama Kodu: 73b490a3-be6b-470c-a578-84e152119d17
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>

5.3.2. Sermaye Kazancına (Pay Fiyatına) İlişkin Riskler:

İhraççının faaliyetleri, piyasa koşulları, mali performans ve diğer koşulların ortaya çıkması neticesinde İhraççı'nın paylarının fiyatı düşebilir. Yatırımcılar piyasa riskinin farkında olarak yatırım kararı almalıdır.

Pay sahipleri, ihraççının kar ve zararına ortak olmaktadır. Pay sahibi, ihraççının tasfiye edilmesi halinde, söz konusu bakiyeye payı oranında iştirak etmektedir. İhraççının tasfiyesi halinde ancak diğer tüm alacaklılara gerekli ödemeler yapıldıktan sonra kalan bir tutar var ise pay sahiplerine ödeme yapılabilir.

İhraççı tarafından gelecek yıllarda yapılabilecek bedelli/bedelsiz sermaye artırımları ve ana pay sahipleri tarafından yapılabilecek pay satışları pay fiyatı üzerinde olumsuz etkiye sebep olabilir ve bu durum payların sermaye kazancını olumsuz etkileyebilir. Öte yandan sermaye artırım sırasında ortakların yeni pay alma hakkını kullanmaması durumunda sermayede sahip oldukları pay oranı sermaye artırım sonucunda düşecektir.

5.4. Diğer riskler:

5.4.1. Makroekonomik Riskler

Türkiye için makroekonomik riskler, ülkenin ekonomik büyümesini, istikrarını ve sürdürülebilirliğini tehdit edebilecek faktörleri içerir. Bu riskler, dışsal ve içsel faktörlerin bir araya gelmesiyle şekillenir.

1. Enflasyon

Türkiye'de yüksek enflasyon, maliyet artışları ve talep dengesizlikleri nedeniyle ekonomik istikrarı tehdit edebilir. Enflasyonun yüksek olması, alım gücünü düşürür, yaşam maliyetlerini artırır ve tüketici güvenini zedeler. Artan maliyetler şirketin karlılığını düşebileceği gibi, tüketici taleplerinden daralmaya ve devamında satışların ve karlılığın düşmesine sebep olabilir.

2. Döviz Kuru Dalgalanmaları

Türk lirasının değer kaybı, dış borçlanmayı artırabilir, ithalat maliyetlerini yükseltir ve enflasyonu körükler. Döviz kurlarındaki oynaklık, ticaret ve yatırım güvenliğini olumsuz etkileyebilir. Artan döviz kuru ve maliyetler, ekonomide zincirleme fiyat artışlarında sebep olabilmektedir. Bu durum şirket karlılığını ve satışlarını olumsuz etkileyebilir.

3. Yüksek Dış Borç

Türkiye'nin yüksek dış borcu, döviz kuru dalgalanmalarına ve faiz oranlarındaki artışlara karşı hassasiyeti artırır. Bu durum, borç geri ödemelerini zorlaştırabilir ve ülkenin mali dengelerini tehdit edebilir. Artan dış borç ile birlikte, gerek hükümet gerekse özel sektör iç borçlanmaya ağırlık vermektedir. Bu durum özellikle özel sektörün bir yandan borçlanma maliyetlerini artırırken, diğer yandan finansmana erişimini kısıtlamaktadır. Artan finansman ihtiyacı, şirketi likidite sıkıntısına sürükleyebilir.

4. Büyüme Hızının Düşmesi

Ekonomik büyüme hızındaki yavaşlama, işsizlik oranlarını artırabilir, gelir dağılımını bozabilir ve sosyal huzursuzluğa yol açabilir. Türkiye'nin büyüme modeli, genellikle tüketim ve inşaat sektörü üzerine odaklanmıştır, bu da sürdürülebilirlik açısından risklidir. Büyüme hızının düşmesi,

ETİLER GIDA VE TİCARİ
YATIRIMLAR SAN. VE TİC. A.Ş.
Aşık Veysel Mah. Süleyman Demirel Cad.
No:10 Esenyurt / İSTANBUL
Esenyurt V.D. 3810436536114, Şiş. No:735645
Mersis No: 08310043653600014

31

İNTEGRAL MENKUL DEĞERLER A.Ş.
No:5 Kat:2 Sunyer / 15000
Maslak V.D. 4740000000



tüketicilerin gelir seviyelerinde düşüşe sebep olacaktır. Bu durum, doğrudan tüketiciye satış yapan şirketin satışlarını ve karlılığını olumsuz etkileyebilir.

5. İşsizlik ve İstihdam Sorunları

Yüksek işsizlik, özellikle genç nüfus arasında ciddi bir sorun teşkil etmektedir. Bu durum, sosyal huzursuzluğu ve ekonomik eşitsizliği artırabilir. İşsizlik, tüketicilerin gelir seviyesini düşüreceğinden, Şirketin faaliyetlerinin bu durumdan olumsuz etkilenmesine sebep olabilir.

6. İçsel Politik İstikrarsızlık

Siyasi belirsizlik ve içsel çatışmalar, yatırımcı güvenini zedeleyebilir, sermaye akışını engelleyebilir ve ekonomik istikrarsızlık yaratabilir. İstikrarsızlık, ekonomilerde küçülmeye ve şirketler kesiminde ciro ve karlılık kaybına sebep olabilir.

7. Küresel Ekonomik Şoklar

Dünya ekonomisindeki olumsuz gelişmeler, Türkiye'nin dış ticaretini, turizm sektörünü ve sermaye akışını etkileyebilir. Özellikle küresel ekonomik durgunluklar veya jeopolitik gerilimler, Türkiye'nin dış ticaret dengelerini bozabilir. Küreselleşen dünyada, özellikle büyük ülkelerde çıkan ekonomik krizler hızla diğer ülkelere sıçrayabilmektedir. Bu durum Türkiye gibi gelişmekte olan ülkeleri çok daha hızlı etkilemektedir. Küresel ekonomik şoklar, ülkeler tarafından uygulanacak yüksek gümrük vergileri, Türkiye'yi ve dolayısıyla şirketi olumsuz etkileyebilir.

8. Jeopolitik Riskler

Türkiye'nin bulunduğu bölgedeki jeopolitik gerilimler, dış yatırımların azalmasına ve ekonomik büyümenin sektöre uğramasına yol açabilir. Özellikle Orta Doğu'daki politik belirsizlikler, Türkiye'nin ekonomik istikrarını tehdit edebilir. Şirketin özellikle kuruyemiş sektöründeki faaliyetleri ihracat odaklıdır. Bu da başka yakın coğrafyadaki ülkeler olmak üzere, ülkelerle iyi ticari ilişkilerin devamını gerektirmektedir. Aksi durumlar ciro kaybına sebep olabilir.

9. Enerji Bağımlılığı

Türkiye, enerji ihtiyacının büyük bir kısmını ithalat yoluyla karşılamaktadır. Enerji fiyatlarındaki artış veya arz güvenliği sorunları, dış ticaret dengesini ve ekonomik büyümeyi olumsuz etkileyebilir. Her ne kadar Şirket enerji yoğun çalışan bir sektörde faaliyet göstermese de, artan enerji maliyetleri ekonomideki genel fiyat seviyesinde ciddi artışa ve yüksek enflasyona sebep olduğundan, bu durum şirketin de faaliyetlerin olumsuz etkileyebilir.

10. Küresel Ticaret Savaşları ve Korumacılık

Küresel ticaretin daralması veya diğer ülkelerin korumacı politikalar uygulaması, Türkiye'nin dış ticaretini ve ihracatını olumsuz etkileyebilir. ABD öncülüğünde başlan dış ticareti yavaşlatma amaçlı gümrük vergisi savaşları, Türkiye'yi ve dolayısıyla Şirketi de olumsuz etkileyebilir.

5.4.2. Yeni Bir Salgın Endişesi:

Dünya Sağlık Örgütü tarafından COVID-19 salgını nedeniyle, 11 Mart 2020 tarihinde pandemi ilan etmiştir. Söz konusu tarihten günümüze kadar süreçte salgının küresel olarak ekonomiye ve tüketici davranışlarında ortaya çıkardığı etkiler azalmakla birlikte bazı ülkelerde halen etkisini devam ettirmektedir. Süreçte COVID-19'un farklı varyantlarının ortaya çıkması, pandemi süreçlerinin tekrar yaşanabileceği endişelerini artırmaktadır. COVID-19 salgını ve sonuçları

ETİLER GIDA VE TİCARİ
YATIRIMLAR SAN. VE TİC. A.Ş.
Aşık Veyisel Mah. Süleyman Demirel Cad.
No:10 Esenyurt / İSTANBUL
Esenyurt V.D. 38104305367 T.C. Sic. No:735645
Mersis No:0837004401538000014

32

INTEGRAL
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Sermaye Piyasası Kurulundan Kayıtlı
Tic. Sic. No: 274948
Mersis No: 0837004401538000014



Doğrulama Kodu: 73b490a3-be6b-470c-a578-84e152119d17
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



ortaya çıkan farklı COVID-19 varyantları kaynaklı olarak gerek Şirket'in faaliyet gösterdiği sektörde ve genel ekonomik aktivitelerde olası yavaşlamaların paralelinde, Şirket'in faaliyet gösterdiği ülkelerde tedarik, üretim ve satış süreçlerinde aksamalar görülebilir.

5.4.3. Ana pay sahipleri ile diğer pay sahiplerinin menfaatlerinin çatışma riski

Sermaye artırımında yeni pay alma haklarının kullanılması sonrasında kalan payların bulunması durumunda kalan paylar halka arz edilecek olup, bu kapsamda Şirket pay satış geliri; Aracı Kurum aracılık komisyonu elde edecektir.

İhraççının Yönetim Kurulu Başkanı İzzettin KAPLAN olup, İzzettin KAPLAN'ın sahip olduğu A grubu imtiyazlı paylar nedeniyle, yönetimi kurulu üyelerinin yarısını aday gösterme hakkı vardır. A grubu imtiyazlı payların, Yönetim Kurulu üyelerinin yarısını (4 kişiden oluşacak Yönetim kurulunda 2 üyeyi, 6 kişiden oluşacak Yönetim kurulunda ise 3 üyeyi) aday gösterme imtiyazı bulunmaktadır.

Şirket yönetiminin aldığı bazı kararlarda, A grubu pay sahibi ve şirket yönetimini elinde bulunduran İzzettin KAPLAN ile diğer ortakların menfaatleri çelişebilir ve bu durumda mevcut şirket yönetimi ortakların aleyhine olan ancak, A grubu pay sahiplerinin lehine olan şekilde davranabilir. Bu durum genel olarak yönetim riski (Agency Risk) doğurmaktadır.

5.4.4. Sermaye Riski

Net borç, nakit ve nakit benzeri değerlerin toplam finansal borç tutarından düşülmesiyle hesaplanır. Net Borç/Özkaynak oranı 2022 yıl sonunda 0,28 iken, 2023 sonunda 0,58'e 31.12.2024 itibarıyla ise 0,71'e yükselmiştir. Artan işletme sermayesi ihtiyacı, şirketin borçlanması zorunlu hale getirmiş, bu durumda Net Borç/Özkaynaklar oranının bozulmasına sebep olmuştur. Orandaki bozulmanın devam etmesi sermaye sıkıntısına sebep olabilir.

5.4.5. Kredi Riski

Kredi riski, karşı tarafın üzerinde mutabık kalınan sözleşme şartlarına uygun olarak yükümlülüklerini kısmen ya da tamamen yerine getirememesi olasılığı olarak tanımlanır. Bu risk, kredi değerlendirmeleri ve yoğunlaşmayı önlemek amacıyla karşı taraf riskinin toplam riskin içindeki payının sınırlandırılması (diğer bir ifade ile karşı taraf ticari alacak tutarının sınırlandırılması) ile kontrol edilir. Şirket'in ticari alacaklarını tahsil edememesi durumunda bilanço yapısında bozulma ve likidite riskinde artış görülebilir ve yükümlülüklerini yerine getirmekte zorlanabilir.

İhraççının azami kredi riski 31.12.2023 tarihli bağımsız denetimden geçmiş finansal tablolarına göre 263.110.601 TL iken, 31.12.2024 tarihli bağımsız denetimden geçmiş finansal tablolarına göre 326.353.356 TL'ye yükselmiştir. 2024 yıl sonu itibarıyla bu tutarın 26 milyon TL'lik kısmı bankalardaki mevduat iken, 298,5 milyon TL'lik kısmı ise ticari alacaklardan kaynaklanmaktadır. Şirket'in şüpheli alacak karşılığı ayrılan alacak tutarı ise aynı dönemler itibarıyla sırasıyla 5.838.835 TL ve 5.593.626 TL'dir.

31 Aralık 2024	Alacaklar				Bankalardaki mevduat
	Ticari alacaklar		Diğer Alacaklar		
	İlişkili taraf	Diğer taraf	İlişkili taraf	Diğer Taraf	
ETİLER GIDA VE TİCARİ YATIRIMLAR SAN. VE TİC. A.Ş. Aşık Veyisel Mah. Süleyman Demirel Cad. No:10 Esenyurt / İSTANBUL Esenyurt V.D. 38104/9636 Tic. Sic. No:736545 Mersis No: 08070000910000005360 0014					
33					
Doğrulama Kodu: 73b490a3-be6b-470c-a578-84e152119d17 https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama					

	Değeri	toplamı (VI=I+II+III+IV+V)	kısa (I)	arası (II)	(III)	yıldan uzun (IV)	(V)
Türev Olmayan Finansal Yükümlülükler							
Finansal borçlar	219.733.335	232.175.266	44.238.860	171.081.869	16.854.537	-	-
Faaliyet kiralaması yükümlülükleri	4.868.274	6.159.493	1.324.217	3.315.107	1.520.169	-	-
Beklenen vadeler	Defter Değeri	Beklenen nakit çıkışlar toplamı (VI=I+II+III+IV+V)	3 aydan kısa (I)	3-12 ay arası (II)	1-5 yıl arası (III)	5 yıldan uzun (IV)	Vadesiz (V)
Türev Olmayan Finansal Yükümlülükler							
Ticari borçlar	58.687.813	59.126.952	30.213.873	28.794.826	118.254	-	-
Diğer borçlar	16.267.582	16.267.582	-	16.267.582	-	-	-
Borç karşılıkları	7.175.981	7.175.981	-	7.175.981	-	-	-
Diğer yükümlülükler	1.969.477	1.969.477	1.969.477	-	-	-	-
Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar	1.775.790	1.775.790	932.999	-	-	-	842.791

Likidite riskini oluşturan en önemli konulardan birisi de, müşterilerden alacakların zamanında tahsil edilememesi, tahsilatın gecikmesi veya hiç tahsil edilememesidir. Bu durum şirketi kısa vadeli yükümlülüklerini zamanında yerine getirememesi veya hiç karşılayamama riski ile karşı karşıya bırakabilir. Benzer şekilde, stokların nakde dönüş sürecinde aksama olması (üretim – satış – tahsilat döngüsünün herhangi bir aşamasında gecikme veya kırıma yaşanması) durumunda da Şirket'in likidite riski ortaya çıkabilecektir. Bu tür likidite riski zaman zaman şirketleri iflasa kadar götüren beklenmedik süreçleri ortaya çıkarabilmektedir.

5.4.7. Yabancı Para Riski

Yabancı para cinsinden işlemler, kur riskinin oluşmasına sebebiyet vermektedir. İhraççı, başlıca ABD Doları ve Avro cinsinden kur riskine maruz kalmaktadır. Şirket varlıklarının bir kısmı yabancı para cinsinden tutarak kendisini enflasyona ve TL'nin değer kaybına karşı korumaya çalışmaktadır. 31.12.2024 tarihi itibarıyla Şirket'in 983.249 ABD Doları cinsinden net varlığı, 3.400.644 Avro net borcu bulunmaktadır.

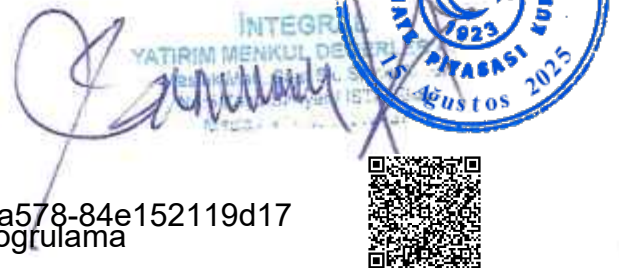
5.4.8. Faiz Oranı Riski

İhraççının faiz oranı riski başlıca banka kredilerine bağlıdır. İhraççı faiz oranlarının değişmesine karşı olan risk açıklığı, değişken faiz oranlı borç yükümlülüklerine bağlıdır. Söz konusu krediler Kredi Garanti Fonu veya rotatif kredilerdir. İhraççı açısından sabit oranlı krediler de risk teşkil edebilir. Yükselen enflasyon ve döviz kuru ortamlarında faiz oranlarında 1 yıl ve sonrası için olası değişiklikler meydana gelebilir. Bu durum da ihraççının borçlanma maliyetini arttırabilir.

Türkiye'deki finansal piyasalar özellikle de kredi piyasası gelişmediği için, uzun dönem finansman sağlanamamaktadır. Bu nedenle pek çok yatırım 1 yıldan kısa vadeli, hatta çoğu zaman 3-4 aylık krediler ile finanse edilmektedir. Bu durum yatırımların getiri oranlarının hesaplanmasında zorlaştırmakta, uzun vadede yatırım kredisi faizi sabitlenemediği için, faiz artışlarına karşı yatırım korumasız kalmaktadır.

ETİLER GIDA VE TİCARİ
YATIRIMLAR SAN. VE TİC. A.Ş.
Aşık Veyisel Mah. Süleyman Demirel Cad.
No:10 Esenyurt / İSTANBUL
Esenyurt V.D. 38124 38124 Sic. No:736645
Mersis No: 0381 0430 6360 0014

35



Doğrulama Kodu: 73b490a3-be6b-470c-a578-84e152119d17
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>

Şu an içinde bulunduğumuz gibi enflasyonist dönemlerde, vadeli satışlar da faiz oranı riski taşımaktadır. Faizlerin veya enflasyonun yükselmesi, ilgili alacağın oluştuğu tarihte elde edilen karı düşüren bir etkiye sahiptir.

Şirketlerin katlanmak zorunda kaldıkları faiz yükü, finansal olarak güçlü oldukları, faaliyetlerini normal akışı içerisinde sürdürdükleri durumlarda daha düşük olmaktadır. O nedenle, Şirket'in finansal durumunda olumsuz gidişatın ortaya çıkması, kredibilitesinin düşmesi, çalışanlarla, kamu kurum ve kuruluşları ile veya müşterileri ile yaşadığı sorunlar sebebiyle ticari faaliyetlerinin etkilenmesi gibi durumlarda, Şirket'in risk primi artabilir ve bu da finansman maliyetinin yükselmesine sebep olabilir. Risk priminin artması sadece yüksek maliyet değil, aynı zamanda ilave finansman sağlayamama gibi durumlara da sebep olabilir.

6. İHRAÇÇI HAKKINDA BİLGİLER

6.1. İhraççı hakkında genel bilgi:

6.1.1. İhraççının ticaret unvanı ve işletme adı:

Etiler Gıda ve Ticari Yatırımlar Sanayi ve Ticaret A.Ş.

6.1.2. İhraççının kayıtlı olduğu ticaret sicili ve sicil numarası:

Merkez Adresi: Aşık Veysel Mh. Süleyman Demirel Cad. Qubba Concept Blok No:10 Esenyurt / İSTANBUL

Ticaret Sicil Müdürlüğü: İstanbul Ticaret Sicil Müdürlüğü

Ticaret Sicil Numarası: 736645

6.1.3. İhraççının kuruluş tarihi ve süresiz değilse, öngörülen süresi:

25/05/2010 - Süresizdir.

6.1.4. İhraççının hukuki statüsü, tabi olduğu mevzuat, ihraççının kurulduğu ülke, kayıtlı merkezinin ve fiili yönetim merkezinin adresi, internet adresi ve telefon ve fax numaraları:

Hukuki statüsü:	Anonim Şirket
Tabi olduğu yasal mevzuat:	Türkiye Cumhuriyeti Kanunları
Kurulduğu ülke:	Türkiye Cumhuriyeti
Merkez adresi:	Aşık Veysel Mh. Süleyman Demirel Cad. Qubba Concept Blok No:10 Esenyurt / İSTANBUL
İnternet adresi:	www.etilermarmaris.com.tr ; www.etilermarmariskuruvemis.com
Telefon ve faks numaraları:	444 9 384 – 0212 672 81 85
Eposta:	info@etilermarmaris.com.tr

6.2. Yatırımlar:

6.2.1. İzahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla ihraççının önemli yatırımları ve bu yatırımların finansman şekilleri hakkında bilgi:

ETİLER GIDA VE TİCARİ
YATIRIMLAR SAN. VE TİC. A.Ş.
Aşık Veysel Mh. Süleyman Demirel Cad.
No:10 Esenyurt / İSTANBUL
Esenyurt V.D. 3810420528/70 Sic. No:736645
Mersis No: 0397003038400014

36

İNTEGRA
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Kat:2 Şişli / İstanbul
Mersis No: 3433003038400014



Doğrulama Kodu: 73b490a3-be6b-470c-a578-84e152119d17
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



2022 Yılı:

Şirket'in Adıyaman Besni ilçesinde yapmayı planladığı kuruyemiş üretim ve paketleme tesisi için T.C. Sanayi ve Teknoloji Bakanlığı'na yapmış olduğu 27 milyon TL lik Yatırım Teşvik belgesi başvurusu Şubat 2022'de onaylanmıştır. Belge kapsamında firmamıza 6. Bölge destek unsurları uygulanarak faiz desteği, 12 Yıl boyunca SGK işveren prim desteği, sigorta prim desteği, kurumlar vergisi İndirimi, yatırım kalemlerinde KDV istisnası ve gelir vergisi stopaj desteği hakkı tanınmıştır. Teşvik belgesi kapsamında 20 milyon TL tutarında 6 ay ödemesiz; 3 ayda bir faiz ödemeli, 30 ay vade ile kredi Şubat 2022'de kullanılmıştır.

Teşvik belgesi kapsamında kurulması planlanan kuruyemiş işleme ve paketleme tesisi olarak faaliyete geçirilmek amacıyla, Adıyaman İli, Besni İlçesi, Kuyucak Mevkii, 665 Ada, 3 nolu parselde yer alan 8.763,13 m² arsa ve üzerinde bulunan 1900 m² kapalı alana sahip fabrika binası, Gayrimenkul Değerleme Raporunda 7.550.000,00 TL değer tespiti yapılmış olup toplam 6.000.000,00 TL'ye peşin olarak Mart 2022'de satın alınmıştır.

2022 yılında tarihi maliyetine göre toplam 35,8 milyon TL'lik yatırım harcaması (paranın 31.12.2023 tarihli satın alma gücü cinsinden 62.752.586 TL) yapılmıştır.

2023 Yılı:

Adıyaman Besni ilçesindeki Kuruyemiş İşleme ve Paketleme Tesisimiz kurulum süreci tamamlanmış olup, 26.04.2023 tarihinde açılarak üretim faaliyetlerine başlamıştır. Yatırım kısmen özkaynak, kısmen de banka kredisi yoluyla finanse edilmiştir.

2024 Yılı:

6 Eylül 2024 tarihinde KAP'ta yapılan açıklamada belirtildiği üzere, Sazlı Mah. 1657 Sk. No: 8/1 Söke / Aydın adresinde yer alan fabrika binası aylık 100.000 TL artı Stopaj bedeli ile kiralanmış bina içerisinde bulunan ekipmanlar 2.152.200TL KDV dahil bedelle satın alınmıştır. Söz konusu tesis Şirket'in Şubesi olarak tescil edilmiş olup, kuru gıda üretim tesisi olarak faaliyet göstermektedir.

6.2.2. İhraççı tarafından yapılmakta olan yatırımlarının niteliği, tamamlanma derecesi, coğrafi dağılımı ve finansman şekli hakkında bilgi:

Bulunmamaktadır.

6.2.3. İhraççının yönetim organı tarafından geleceğe yönelik önemli yatırımlar hakkında ihraççıyı bağlayıcı olarak alınan kararlar, yapılan sözleşmeler ve diğer girişimler hakkında bilgi:

Bulunmamaktadır.

7. FAALİYETLER HAKKINDA GENEL BİLGİLER

7.1. Ana faaliyet alanları:

7.1.1. İzahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibariyle ana faaliyet alanları ve kategorilerini de içerecek şekilde ihraççı faaliyetleri hakkında bilgi:

ETİLER GIDA VE TİCARİ
YATIRIMLAR SAN. VE TİC. A.Ş.
Aşık Veyisel Mah. Süleyman Demirel Cad.
No:10 Esenyurt / İSTANBUL
Esenyurt V.D. 3810450629 Tic. Sic. No:736645
Mersis No: 381045062900014

37



Kırgızistan, Polonya, Belarus, Kazakistan, Tacikistan ve Çin'e kavrulmuş antep fıstığı, incir başta olmak üzere kuruyemiş ihracatı yapılmıştır.

Fast food sektöründeki faaliyetlerin tamamı yurt içi pazara yöneliktir. Şirketin franchise işletmelerinin büyük bölümü İstanbul ilinde bulunmakta olup, ayrıca Edirne, Gaziantep, Mersin, Muğla ve Trabzon illerinde de lokasyonları vardır.

Restoran ve Fast Food Sektörüne İlişkin Avantajlar;

Şirket'in marka bilinirliği özellikle Şirket'e has ıslak sos ve köfte baharatın sayesinde yüksektir. 7/24 hizmet verebilme kabiliyetinin olması şube satışlarını olumlu etkilemektedir. Paket servis ve online yemek platformları (Yemeksepeti, Trendyol Yemek, Getir Yemek, Migros Yemek gibi) satış kanallarında marka bilinirliği yüksektir.

Ürün çeşitliliği (kahvaltı, soğuk-sıcak sandviçler, aperatifler, ana ürünler, dünya mutfağı, salata, tatlılar, sıcak-soğuk içecekler, cafe bistro) günün her saatine uygun yemek tercihleri sunması şirketin güçlü yanıdır.

Helal sertifikalı ham maddeler, Şirket ürünleri için tercih sebebidir. Bayiler tarafından sunulan ürün kalitesinin standardının kontrolü için, tüm şubelere merkezi depodan ticari malzeme tedariki sağlanabilmektedir.

Yatırım maliyetlerinin yabancı menşeli rakiplere göre daha düşük olması ve yatırımın geri dönüş süresinin lokasyon ve yönetim şekli de baz alınarak 12-18 ay sürmesi, özellikle uluslararası fast food zincirlerine göre şirketin avantajlı yönüdür.

Restoran ve Fast Food Sektörüne İlişkin Dezavantajlar:

Sektör ve pazar olarak Gıda Restoran, Fastfood ve Hızlı Tüketim malları alanında rakip marka sayısını fazlalığı pazarın dağılımını etkileyebilmektedir. Diğer taraftan, yüksek enflasyon, kişi başına düşen gelirin azalması, tüketici alışkanlıklarında ilk olarak dışarıda yeme kültürünü zayıflatmakta ve cirolara olumsuz etki yapmaktadır.

Kuruyemiş Sektörüne Yönelik Avantaj ve Dezavantajlar:

Şirket'in kuruyemiş sektörüne ilk adımını antepfıstığı işleme ve paketlenme tesislerini 2023 yılında faaliyete geçirerek atmıştır. Antepfıstığına ilave olarak, kuru incir, kayısı vb gıdalarında ticaretine başlanmıştır. Sektörde yeni olmasına karşın ihracat ağırlıklı çalışarak, yüksek katma değer üretilmesi amaçlanmaktadır. Bu amaçla, Aydın Söke'de incir işleme ve depolama amacıyla şube açılmış, diğer taraftan özellikle Arap Yarımadasına satışların hızlandırılması amacıyla, Dubai'de şirket kurulmasına karar verilmiştir.

Kuruyemiş üretimi, iklim ve hava koşullarına, yıllık rekolte miktarına çok bağımlı olduğu için, rekolte ve satışlar yıllar arasında büyük farklılıklar gösterebilmektedir. Bunun yanı sıra, ürünlerin yılda sadece 1 kez hasat edilmesi ve tüm yıl satılması planlanan ürünlerin bu dar tarih aralığında satın alınması, işletme sermayesi ihtiyacını belirli dönemlerde çok fazla artırmaktadır. İşletme sermayesini dış finansman ile sağlamak, yüksek faiz maliyeti ile birlikte karlılıkları da olumsuz etkileyebilmektedir.

ETİLER GIDA VE TİCARİ
YATIRIMLAR SAN. VE TİC. A.Ş.
Aşık Veyisel Mah. Süleyman Demirel Cad.
No:10 Esenyurt / İSTANBUL
Esenyurt V.D. 381043/5387 Tr. Sk. No:736845
Mersis No:0877003058500014

39



7.2.2. İzahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibariyle ihracının net satış tutarının faaliyet alanına ve pazarın coğrafi yapısına göre dağılımı hakkında bilgi:

NET SATIŞLAR (TL)	31.12.2022*	%	31.12.2023**	%	31.12.2024	%
Kuruyemiş	221.747.250	78,8	330.356.666	69,2	948.394.603	85,9
<i>Yurtiçi satışlar</i>	39.105.559	13,9	227.519.031	47,66	650.351.942	58,9
<i>Yurt dışı satışlar</i>	182.641.691	64,92	102.837.635	21,54	298.042.661	27
<i>Belarus</i>	20.108.850	11,01	-	-	-	-
<i>Çin Halk Cumhuriyeti</i>	19.999.265	10,95	7.702.539	7,49	6.318.504	2,12
<i>Kazakistan</i>	29.734.067	16,28	59.758.950	58,11	190.210.826	63,82
<i>Kırgızistan</i>	103.429.990	56,63	35.376.146	34,4	39.489.315	19,96
<i>Polonya</i>	3.342.343	1,83	-	-	30.191.722	10,13
<i>Rusya</i>	6.027.176	3,3	-	-	-	-
<i>Dubai</i>	-	-	-	-	327.847	0,11
<i>Katar</i>	-	-	-	-	298.043	0,1
<i>Tacikistan</i>	-	-	-	-	11.206.404	3,76
Restoran & Franchise	59.447.122	21,1	144.246.896	30,2	150.979.958	13,7
<i>Yurtiçi satışlar</i>	59.447.122	21,13	144.246.896	30,22	150.979.958	13,7
<i>İstanbul</i>	52.842.547	88,89	123.143.575	85,37	120.164.949	79,59
<i>İstanbul dışı Şubeler</i>	6.604.575	11,11	21.103.321	14,63	30.815.009	20,41
<i>Yurt dışı satışlar</i>	0	0	0	0	0	-
Diğer	122.072	0,04	2.789.530	0,58	4.268.716	0,4
<i>Yurtiçi satışlar</i>	122.072	0,04	2.789.530	0,58	4.268.716	0,4
<i>Yurt dışı satışlar</i>	0	0	0	0	0	-
TOPLAM	281.316.444	100	477.393.092	100	1.103.643.277	100

*31.12.2023 tarihli satın alma gücü cinsinden.

** 31.12.2024 tarihli satın alma gücü cinsinden.

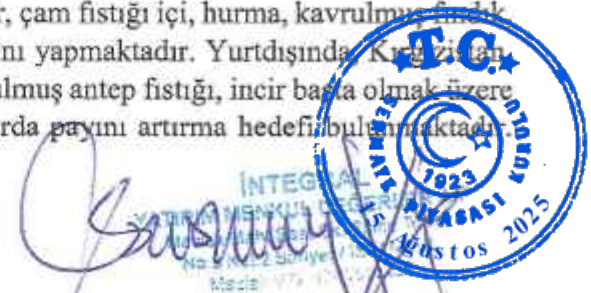
Şirketimizin 28.03.2025 tarihi itibariyle; 45 adet aktif franchise şubesi, 1 adet aktif Yurtdışı Franchise şubesi (China), 1 Yurtdışı Master Franchise Sözleşmesi (London), 3 adet sözleşmesi imzalanmış yeni açılacak franchise şubesi, 3 adet operasyonel şube, 1 adet İmalat Üretim (Ar-Ge Mutfağı), 1 adet Merkezi Tedarik Deposu bulunmaktadır.

14.03.2024 tarihinde yapılan KAP açıklamasında belirtildiği üzere mevcut Master Franchise ve Yurt Dışı Master Franchise sözleşmeleri feshedilmiş olup ilgili Franchise Şube modelleri şu aşamada kullanılmamaktadır.

Şirket; yurtiçi ve yurtdışında kavrulmuş fıstık, kuru incir, çam fıstığı içi, hurma, kavrulmuş fındık, kaju, kırmızı fıstık içi gibi kuruyemiş çeşitlerinin satışını yapmaktadır. Yurtdışında Kırgızistan, Polonya, Belarus, Kazakistan, Tacikistan ve Çin'e kavrulmuş antep fıstığı, incir baste olmak üzere kuruyemiş ihracatı yapmakta olup, uluslararası pazarlarda payını artırma hedefi bulunmaktadır.

ETİLER GIDA VE TİCARİ
YATIRIMLAR SAN. VE TİC. A.Ş.
Aşık Veyisel Mah. Süleyman Demirel Cad.
No:10 Esenyurt / İSTANBUL
Esenyurt V.D. 3810 0430 0014
Mersis No: 0381 0430 0014

40



Doğrulama Kodu: 73b490a3-be6b-470c-a578-84e152119d17
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



İlerleyen dönemlerde Çekya, Amerika Birleşik Devletleri, Portekiz ve Almanya'ya ihracata yönelik çalışmalar devam etmektedir.

7.3. Madde 7.1.1 ve 7.2.'de sayılan bilgilerin olağanüstü unsurlardan etkilenme durumu hakkında bilgi:

Şirket çatısı altında bulunan Etiler Marmaris Markası 1995 yılından beri hizmet vermekte olup bu süreçte oluşan olağanüstü birçok krizi atlatmakla beraber bu gibi olağanüstü durumlarda oluşabilecek krizleri de minimum kayıp ile atlatacak ve fırsata çevirebilecek tecrübeye sahiptir.

Gıda ve hazır yemek sektörü, 2020 yılında yaşanmaya başlanan ve şiddeti değişmekle birlikte etkisini 3 yıl kadar sürdüren pandemi döneminden olağanüstü olumsuz etkilenmiştir. Pandemi döneminde, sokağa çıkma yasaklarına ve toplu yemek yenen yerler özelinde alınan tedbirlere ve kapanmalara rağmen, Şirket almış olduğu tedbir sayesinde devamlılığını sağlamıştır. Pandemi döneminde, restoranlara gelemeyen müşterilere hizmet vermek amacıyla, evlere servis hizmetleri hızlı bir şekilde devreye alınmış ve ciro kayıpları minimize edilmiştir. Farklı dağıtım kanalları ile yapılan anlaşmalar ile ciro kayıplarının önüne geçilmiştir.

7.4. İhraççının ticari faaliyetleri ve karlılığı açısından önemli olan patent, lisans, sınai-ticari, finansal vb. anlaşmalar ile ihraççının faaliyetlerinin ve finansal durumunun ne ölçüde bu anlaşmalara bağlı olduğuna ya da yeni üretim süreçlerine ilişkin özet bilgi:

Şirketimizin her iki sektördeki faaliyetleri de herhangi bir patent, lisans veya royalty sözleşmesine (yerli veya yabancı büyük zincirlerle yapılan) dayanmamaktadır.

Kuruyemiş faaliyetlerimizin dayandığı önemli bir patent, lisans, sınai-ticari, finansal vb. anlaşma bulunmamaktadır. Özellikle ihracat işlemlerinde müşterilerle satış anlaşmaları yapılmaktadır.

Fast food faaliyetlerimizin yürütülmesi için zorunlu olan bir patent, lisans, sınai-ticari, finansal vb. anlaşma da bulunmamaktadır. Ancak, kendi işlettiğimiz şubeler dışındaki bayilerimiz ile aramızda oluşan ticari faaliyetlerimiz; franchise verme aşamasında imzalanan franchise sözleşmesi ile 5 yıl süre ile imza altına alınıp tüm haklar ve kazançlar garanti altına alınır.

Bayilerimiz ile aramızdaki ticari faaliyetler aşağıdaki gibidir:

- Ticari mal satışı
- Royalty bedeli
- Reklam katılım payı
- Şubelere anlaşmalı tedarikçiler ve çözüm ortakları üzerinden sevk edilen ticari mal satış ve hizmetlerinden ciro primi alınması
- Yeni franchise şubelerden franchise bedeli
- Yeni franchise şubelerden anahtar teslim kurulum kazançları

7.5. İhraççının rekabet konumuna ilişkin olarak yaptığı açıklamaların dayanağı:

Yoktur.

ETİLER GIDA VE TİCARİ
YATIRIMLAR SAN. VE TİC. A.Ş.
Aşık Vayssal Mah. Süleyman Demirel Cad.
No:10 Esenyurt / İSTANBUL
Esenyurt V.D. 3810430000 Tic. Sic. No:738645
Mersis No: 0837 0030 0000 0014

41



7.7. Son 12 ayda finansal durumu önemli ölçüde etkilemiş veya etkileyebilecek, işe ara verme haline ilişkin bilgiler:

Yoktur.

8. GRUP HAKKINDA BİLGİLER

8.1. İhraççının dahil olduğu grup hakkında özet bilgi, grup şirketlerinin faaliyet konuları, ihraççıyla olan ilişkileri ve ihraççının grup içindeki yeri:

İhraççı herhangi bir gruba bağlı değildir.

8.2. İhraççının doğrudan veya dolaylı önemli bağlı ortaklıklarının dökümü:

Şirketin bağlı ortaklıkları hakkındaki bilgiler aşağıda yer almaktadır.

Ticaret Unvanı	Şirketin Faaliyet Konusu	Ödenmiş / Çıkarılmış Sermayesi	Şirketin Sermayedeki Payı	Para Birimi	Şirketin Sermayedeki Payı (%)	Şirket ile Olan İlişkinin Niteliği
Dudu Büfe İşletmeciliği Gıda Sanayi Ve Ticaret Limited Şirketi	Cafe Ve Restoran	789.000	100	Türk Lirası	100	Bağlı Ortaklık
Etüler General Trading Ltc	Genel Ticaret	100.000	100	AED	100	Bağlı Ortaklık

Şirket'in bağlı ortaklığı Dudu Büfe faaliyet konusu yurt içinde ve yurt dışında restaurant, lokanta, büfe, bar kafeterya gibi yerleri işletmek ve ana sözleşmesinde yazılı olan diğer işleri yürütmektir. Eski ticaret unvanı Şükrü Dudu Gıda olup 23 Ağustos 2019 tarihinde yeni unvanı Dudu Büfe İşletmeciliği Gıda Sanayi ve Ticaret Limited Şirketi olmuştur. Dudu Büfe'nin merkezi Aşık Veysel Mah. Süleyman Demirel Cad. Qubba Concept Blok No: 10 Esenyurt/ İstanbul adresinde kayıtlıdır. Sermayesinin tamamı ödenmiştir.

Etiler General Trading L.L.C Birleşik Arap Emirlikleri / Dubai' de kurulu bulunmaktadır. Sermayesinin tamamı 19 Şubat 2025 tarihinde 100.001 AED bedel ile İzzettin KAPLAN'dan satın alınmıştır. Söz konusu bağlı ortaklık, Şirketimizin Birleşik Arap Emirlikleri ve bölge ülkelerinde olan ticari faaliyetlerini yürütmenin yanı sıra, söz konusu bölgede ticari faaliyetlerde de bulunacaktır.

ETİLER GIDA VE TİCARİ
YATIRIMLAR SAN. VE TİC. A.Ş.
Aşık Veyisel Mah. Süleyman Demirel Cad.
No:10 Esenyurt / İSTANBUL
Esenyurt V.D. 38400 0212 222 70 00 SİT No:736545
Mersis No: 0881 0430 5360 0014

42

INTEGRAL
YATIRIM MENKUL DKG
Marek: Mh. Sant Sk. 1
Marek: Mh. Sant Sk. 1
Marek: Mh. Sant Sk. 1
Marek: Mh. Sant Sk. 1



İhraççının önemli bağlı ortaklıklarının;

- Ticaret unvanları,
- Faaliyetleri,
- Etkin pay ve oy hakkı oran ve tutarları,
- Sermayeleri,
- Yedekleri,
- Olağan faaliyetlerden elde edilen kar/zararları,
- Kurulduğu ülke,
- Sermaye taahhütleri

asgari bilgiler olarak sunulmalıdır.

9. MADDİ VE MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR HAKKINDA BİLGİLER

9.1. Maddi duran varlıklar hakkında bilgiler:

9.1.1. İzahnamede yer alması gereken son finansal tablo tarihi itibarıyla ihraççının finansal kiralama yolu ile edinilmiş bulunanlar dahil olmak üzere sahip olduğu ve yönetim kurulu kararı uyarınca ihraççı tarafından edinilmesi planlanan önemli maddi duran varlıklara ilişkin bilgi:

Sahip Olunan Maddi Duran Varlıklara İlişkin Bilgiler								
Cins	Edinildiği Tarih	m ²	Mevkii	Net Değer (TL)	Kullanım Amacı	Kiraya Verildi ise Kiralayan Kişi/Kurum	Kira Dönemi	Yıllık Kira Tutarı (TL)
Arsa	11.03.2022		BESNİ 665 ADA 3 PARSEL 8763,13m2	17.966.146	-	-	-	-
Bina	12.10.2023		665 ADA 3 PARSEL M39-C-07-A-3-B PAFTA	26.747.914	-	-	-	-
Bina	30.06.2024		BESNİ- ADIYAMAN GÜÇLENDİRME MALİYETLERİ HS	2.430.769	-	-	-	-
Bina	3.08.2024		BETON DÖKÜM C30/37S	67.048	-	-	-	-
Bina	5.07.2024		BESNİ- ADIYAMAN GÜÇLENDİRME MALİYETLERİ HS	8.281	-	-	-	-
Bina	13.08.2024		665 ADA 3 PARSEL M39-C-07-A-3-B PAFTA	3.110.502	-	-	-	-
Bina	13.08.2024		665 ADA 3 PARSEL M39-C-07-A-3-B PAFTA	606.330	-	-	-	-
Makine Tesis ve Cihazlar	Değişken		Değişken	41.597.005	-	-	-	-
Taşıtlar	Değişken		Değişken	5.562.512	-	-	-	-

ETİLER GIDA VE TİCARİ
YATIRIMLAR SAN. VE TİC. A.Ş.
Aşık Veysel Mah. Süleyman Demirel Cad.
No:10 Esenyurt / İSTANBUL
Esenyurt V.D. 38104300000 Sic. No:736645
Mersis No: 0397 0430 5300 0014

43

İNTEGRAL MENKUL DEĞERLER A.Ş.
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Mecidiyeköy Mah. Samiye Sk. 5/1 Kat: 5
Etiler / Beşiktaş / İstanbul
Sic. No: 272400
Mersis No: 34730000000000000000



Doğrulama Kodu: 73b490a3-be6b-470c-a578-84e152119d17
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



Etiler Marmaris Markası	31.12.2012	16.642.878	-	-	-	-
Qubba İsim Hakkı	7.12.2021	10.978.582	-	-	-	-
Fıstık Çıtlatma, Temizleme, Soğutma, Kavurma, Taşıma vb. Üniteler	12.10.2023	15.881.474	-	-	-	-
Diğer Haklar	Değişken*	777.778	-	-	-	-
Diğer Maddi Olmayan Duran Varlıklar	Değişken*	1.177.763	-	-	-	-

(*) Muhasebe ve pos yazılımları ile Windows/Office gibi lisanslardan oluşmaktadır.

9.2.2. Maddi olmayan duran varlıkların, ihraççının faaliyetleri içerisindeki rolü ve faaliyetlerin maddi olmayan duran varlıklara bağımlılık derecesi hakkında bilgiler:

Şirket sahibi olduğu "Etiler Marmaris" markasını ticari faaliyetlerinde kullanmaktadır. Diğer maddi olmayan duran varlıklara herhangi bir bağımlılığı söz konusu değildir.

9.2.3. İşletme içi yaratılan maddi olmayan duran varlıkların bulunması halinde, ihraççı bilgi dokümanında yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla bu varlıklar için yapılan geliştirme harcamalarının detayı hakkında bilgi:

İşletme içi yaratılan maddi olmayan duran varlık bulunmamaktadır.

9.2.4. Maddi olmayan duran varlıkların rayiç/gerçeğe uygun değerinin bilinmesi halinde rayiç değer ve dayandığı değer tespit raporu hakkında bilgi:

Yoktur.

9.2.5. Maddi olmayan duran varlıkların kullanımını veya satışını kısıtlayan sözleşmeler veya diğer kısıtlayıcı hükümler hakkında bilgi:

Yoktur.

9.2.6. Maddi olmayan duran varlıklar içerisinde şerefiye kaleminin bulunması halinde, ihraççı bilgi dokümanında yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla şerefiye edinimine yol açan işlemler hakkında bilgi:

31.12.2024 tarihi itibarıyla 2.660.009 TL şerefiye bulunmakta olup, son izahname döneminden itibaren bir değişiklik bulunmamaktadır.

10. FAALİYETLERE VE FİNANSAL DURUMA İLİŞKİN DEĞERLENDİRMELER

10.1. Finansal durum:

Şirket'in, 31.12.2022, 31.12.2023 ve 31.12.2024 dönemlerine ilişkin finansal durumu ve faaliyet sonuçlarına ilişkin bağımsız denetimden geçmiş finansal tablolarından seçilmiş veriler aşağıda sunulmaktadır. Şirket'in finansal performansına ilişkin söz konusu geçmiş veriler ve bilgiler

ETİLER GIDA VE TİCARİ
YATIRIMLAR SAN. VE TİC. A.Ş.
Aşık Veyisel Mah. Süleyman Demirel Cad.
No:10 Esenyurt / İSTANBUL
Esenyurt V.D. 38100270000 Sic. No:736645
Mersis No: 0281 0430 5300 0014

45



Doğrulama Kodu: 73b490a3-be6b-470c-a578-84e152119d17
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



hakkındaki açıklamalar Şirket'in gelecek dönemlere ilişkin finansal performansı hakkında oluşacak beklentilerin bir göstergesi olmayabilir. Şirket'in gelecek performansına ilişkin değerlendirmeler bu bölüm ile "5. RİSK FAKTÖRLERİ" bölümü birlikte okunarak yapılmalıdır.

Şirket'in 31.12.2022, 31.12.2023 ve 31.12.2024 tarihli finansal durum tablolarının (bilanço) önemli kalemleri karşılaştırmalı olarak aşağıda yer almaktadır.

Şirket'in fonksiyonel para biriminin (Türk Lirası) 31 Aralık 2023 tarihi itibari ile yüksek enflasyonlu ekonomi para birimi olarak değerlendirilmesi sebebi ile Şirket, "TMS 29 Yüksek Enflasyonlu Ekonomilerde Finansal Raporlama" standardını uygulamaya başlamıştır. TMS 29'a ve SPK'nın 08.02.2024 tarih ve 9/221 sayılı ilke kararına uygun olarak, 2022 finansal tabloları enflasyona göre düzeltilmiş (EGD) ve Türk Lirası'nın 31.12.2023 tarihli satın alma gücü cinsinden sunulmuştur. Bu izahnamede 2023 ve 2024 yılına ilişkin olarak ifade edilen tüm finansal tablo verileri ise, Türk Lirası'nın 31.12.2024 tarihli satın alma gücü cinsinden ifade edilmiştir.

BİLANÇO (TL)	Bağımsız Denetimden Geçmiş		
	31.12.2022 (Konsolide-EGD)	31.12.2023 (Konsolide-EGD)	31.12.2024 (Konsolide-EGD)
DÖNEN VARLIKLAR			
Nakit ve Nakit Benzerleri	38.316.141	41.997.093	26.067.855
Ticari Alacaklar	169.577.855	219.221.162	298.539.511
-İlişkili Olmayan Taraflardan Ticari Alacaklar	169.577.855	219.221.162	298.539.511
Diğer Alacaklar	5.869.990	1.892.347	1.745.990
-İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar	5.869.990	1.892.347	1.745.990
Stoklar	7.637.185	70.992.010	30.057.576
Peşin Ödenmiş Giderler	22.291.070	62.484.192	68.681.742
Cari Dönem Vergisiyle İlgili Varlıklar	1.311.152	420.479	214.783
Diğer Dönen Varlıklar	193.039	1.903.714	1.141.804
TOPLAM DÖNEN VARLIKLAR	245.196.432	398.910.997	426.449.261
DURAN VARLIKLAR			
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	9.193.139	10.573.359	7.873.779
Maddi Duran Varlıklar	92.661.183	111.151.537	125.124.410
Kullanım Hakkı Varlıklar		4.678.967	3.027.567
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	17.922.725	37.783.933	35.326.767
Şerefiye	1.842.382	2.660.009	2.660.009
Peşin Ödenmiş Giderler	0	5.517.947	5.335.596
Ertelenmiş Vergi Varlığı	49.460.792	68.311.110	51.367.687
TOPLAM DURAN VARLIKLAR	171.080.221	240.676.862	230.715.815
TOPLAM VARLIKLAR	416.276.653	639.587.859	657.165.076
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER			
Banka Kredileri	47.693.621	130.268.963	199.722.985
Finansal Kiralama İşlemlerinden Borçlar	-	3.881.501	3.534.941
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	18.417.569	23.379.706	7.651.178
Kiralama İşlemlerinden Borçlar	-	68.792	1.005.035
Diğer Finansal Yükümlülükler	1.201.291	1.435.109	1.490.455
Ticari Borçlar	80.199.832	93.172.256	58.687.813
-İlişkili Olmayan Taraflara Ticari Borçlar	80.199.832	93.172.256	58.687.813
-İlişkili Taraflara Ticari Borçlar	-	-	-
Diğer Borçlar	-	-	11.982.580

ETİLER GIDA VE TİCARİ
YATIRIMLAR SAN. VE TİC. A.Ş.
Aşık Veyisel Mah. Süleyman Demirel Cad.
No:10 Esenyurt / İSTANBUL
Esenyurt V.D. 384043 Sic. No:736645
Mersis No: 0291 0430 5390 0014

46

İNTEGRAL
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Mithatpaşa Mah. 2222 Sk. 5. Kat
34398 Beşiktaş / İSTANBUL
Tic. Sic. No: 274944
Mersis No: 34390000000000000001



Doğrulama Kodu: 73b490a3-be6b-470c-a578-84e152119d17
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



BİLANÇO (TL)	Bağımsız Denetimden Geçmiş		
	31.12.2022 (Konsolide-EGD)	31.12.2023 (Konsolide-EGD)	31.12.2024 (Konsolide-EGD)
-İlişkili Taraflara Diğer Borçlar	-	-	14.981.580
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	1.716.374	4.688.060	3.739.611
Ertelenmiş Gelirler (Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülüklerin Dışında Kalanlar)	15.920.742	59.331.813	13.875.299
Kısa Vadeli Karşılıklar	4.704.064	10.140.306	8.108.980
-Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Kısa Vadeli Karşılıklar	-	565.399	932.999
-Diğer Kısa Vadeli Karşılıklar	4.704.064	9.574.907	7.175.981
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	1.625.447	1.418.848	1.969.477
TOPLAM KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	171.478.940	327.785.354	314.767.350
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER			
Banka Kredileri	13.456.454	6.096.960	12.359.172
Finansal Kiralama İşlemlerinden Borçlar	-	5.775.150	1.333.333
Kiralama İşlemlerinden Borçlar	10.968.340	8.175.664	4.172.200
Ticari Borçlar	1.050.042	1.646.044	1.286.002
-İlişkili Olmayan Taraflara Ticari Borçlar	1.050.042	1.646.044	1.286.002
Ertelenmiş Gelirler (Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülüklerin Dışında Kalanlar)	23.978.909	22.275.734	14.938.640
Uzun Vadeli Karşılıklar	334.713	505.336	842.791
-Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Uzun Vadeli Karşılıklar	334.713	505.336	842.791
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	5.788.077	12.713.566	20.099.100
TOPLAM UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	55.576.535	57.188.454	55.031.238
TOPLAM YÜKÜMLÜLÜKLER	227.055.475	384.973.808	369.798.588
ÖZKAYNAKLAR			
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	189.221.178	254.614.051	287.366.488
Ödenmiş Sermaye	40.000.000	40.000.000	120.000.000
Sermaye Düzeltme Farkları	173.781.576	268.655.213	188.655.213
Paylara İlişkin Primler (İskontolar)	15.717.390	23.119.107	23.119.107
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler (Giderler)	187.542	505.636	-241.683
-Tanımlanmış Fayda Planları Yeniden Ölçüm Kazançları (Kayıpları)	187.542	505.636	-241.683
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	14.145.353	20.422.890	20.422.890
Geçmiş Yıllar Karları veya Zararları	-94.040.887	-78.846.237	-98.088.795
Net Dönem Karı veya Zararı	39.430.204	-19.242.558	33.499.756
TOPLAM ÖZKAYNAKLAR	189.221.178	254.614.051	287.366.488
TOPLAM KAYNAKLAR	416.276.653	639.587.859	657.165.076

Aktifler

Şirket'in aktif büyüklüğü 2024 yılında, bir önceki yıla (önceki yıl olan 2023 yılı verileri T.C. 31.12.2024 tarihli satın alma gücü cinsinden ifade edilmiştir.) göre %2,7 artarak 657,17 milyon TL'ye ulaşmıştır.

ETİLER GIDA VE TİCARİ
YATIRIMLAR SAN. VE TİC. A.Ş.
Aşık Vayssal Mah. Süleyman Demirel Cad.
No:10 Esenyurt / İSTANBUL
Esenyurt V.D. 3810450 / Sic. No:736645
Mersis No: 0381043053600014

47

INTEGRAL
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Mah. Sadık Şenocak Sok. No:1 Kat:5
34398 İstanbul / Türkiye



Özellikle 2023 yılında artan enflasyon nedeniyle, hammadde satın alma maliyetlerine ve dolayısıyla hammadde stok değerlerine çok hızlı bir şekilde yansıyan maliyet artışı, yüksek enerji maliyetleri, işçilik giderlerindeki artış ile birlikte mamul stok değerlerinde de dikkat çekici bir artış kaydedilmiştir. 2024 yılında ise dengelenen hammadde fiyatları ile birlikte mamul stok değerlerinde belirgin bir düşüş görülmektedir.

Hali hazırda, yüksek faiz oranları ve kredi arzındaki daralma ile birlikte piyasa aktörleri ve sanayi firmaları banka finansmanı sağlamakta ciddi zorluklar yaşamaktadır. Bunun doğal sonucu olarak, firmalar satın aldıkları ürünler için vadeyi uzatmakta, finansman yükünü kendi tedarikçilerinin üzerine yansıtmaktadır. Enflasyonist etki ve sözü edilen nedenler ile satışı yapılan ürünlerde de vade uzamış, ticari alacaklar tutarı da 2022 ve sonrasında artış yönünde bir seyir izlemiştir.

Dönen Varlıklar

Şirket'in 2022, 2023, 2024 yıl sonları itibariyle toplam aktiflerinin içinde dönen varlıkların payı sırasıyla %59, %62 ve %65 şeklindedir. Şirket'in dönen varlıkları; 2024 yılında 2023 yılına göre 27,5 milyon TL artarak 426,5 milyon TL'ye ulaşmıştır.

Şirket'in dönen varlıkları, ağırlıklı olarak ticari alacaklardan oluşmaktadır. Ticari alacakların tamamı ilişkili olmayan taraflardan alacaklar olup, ticari alacakların dönen varlıklar içindeki payı 2022, 2023 ve 2024 yıl sonları itibariyle sırasıyla %69, %55 ve %70 olarak gerçekleşmiştir.

31.12.2024 itibarıyla ilişkili olmayan taraflardan ticari alacakların toplamı tutarı 298,5 milyon TL olup, bu tutarın sadece 5,6 milyon TL'si şüpheli ticari alacaktır ve tamamı için karşılık ayrılmıştır.

Ticari alacaklardan sonra gelen bir diğer önemli kalem stoklardır. Stokların dönen varlıklar içindeki payı, 2022 yılı sonunda %3 ve 2023 yılı sonunda %18 iken, bu pay 31.12.2024 itibarıyla %7'e inmiştir. 2023 yılı sonunda, 2022 yılı sonuna göre stoklar kalemindeki tutar artışı 63,3 milyon TL'dir. Bu artışın en önemli sebebi, 2023 sonu itibarıyla mamul stoklarındaki artıştır. 31.12.2024 tarihinde mamul stoklarının azalması ile birlikte stoklar 30 milyon TL'ye gerilemiştir.

Dönen varlıklar içerisindeki bir diğer önemli tutar peşin ödenmiş giderlerdir. İlişkili olmayan taraflara yapılan peşin ödemelerin yer aldığı bu kalem, 2022 yılı sonunda 22 milyon TL (dönen varlıkların %9'u) iken, 2023 yılı sonunda 62 milyon TL'ye yükselmiş ve dönen varlıklar içerisindeki payı %16'a yükselmiştir. 31.12.2024 tarihinde ise peşin ödenmiş giderler 68 milyon TL olarak gerçekleşmiştir (dönen varlıkların %16'sı).

Ticari alacakların büyümesinde, ortalama tahsilat sürelerinde ortaya çıkan uzama da etkili olmuştur. Diğer bir ifade ile söz konusu büyüme, ülkemizde gerçekleşen enflasyonist dönem ve krediye erişimin zorlaşması sonucunda müşterilere önceki dönemlere göre daha yüksek vadeli satışlar yapılmasından kaynaklanmıştır.

Bu çerçevede, Şirket'in faaliyet döngüsü ve likidite yönetimi açısından ticari alacakların ve stokların finansmanı ile ticari alacakların tahsil kabiliyeti önem arz etmektedir. Şirket'in ticari alacak, stok ve ticari borç ödeme sürelerine, dönemler itibariyle aşağıdaki tabloda yer verilmektedir.

¹ Tabloda yer alan süreler aşağıdaki formüller ile hesaplanmıştır.

- Ticari Alacak Devir Hızı: Net Satışlar / (Ortalama Ticari Alacaklar) – Ticari Alacak Tahsil Süresi
365/Ticari Alacak Devir Hızı



	31.12.22	Sektör*	31.12.23	Sektör*	30.06.24	Sektör*
Ticari Alacak Tahsil Süresi (gün) (a)	123,64	148,7	148,63	18,18	85,62	21,69
Stok Devir Süresi (gün) (b)	9,47	13,4	34,59	14,03	7,28	7,85
Ticari Borç Ödeme Süresi (gün) (c)	51,36	-	75,01	-	31,03	-
Ticari Faaliyet Döngüsü (gün) (a+b-c)	81,75	-	108,21	-	61,87	-

* Oteller ve lokantalar- Yiyecek ve içecek hizmetleri: <https://www.kap.org.tr/donemsel-finansal-oranlar> adresinden alınmıştır.

Tablodan da görüldüğü üzere, 2022 yılında 123,64 gün olan ticari alacak tahsil süresi 2023 yılında artış göstermiş ve 148,63 gün olmuştur. Bununla birlikte 2024 yılında tahsilat süresinde belirgin bir azalış kaydedilmiştir (85,62 gün). Bu durum, 2024 yılında tahsilat performansında iyileşme sağlandığını göstermektedir.

Stok devir süresi, 2022 yılında 9,47 iken 2023 yılında 34,59'a yükselmiştir. Şirket'in stoklarının daha yavaş şekilde satışa dönüşmekte olduğunu gösteren söz konusu sürenin 2024 yılında tekrar düşerek 7,28 gün seviyesine gerilediği görülmektedir.

Ticari borç ödeme süresi 2022 ve 2023 yıllarında 51,36 ve 75,01 gün olarak gerçekleşmiştir. 2024'te ise borç ödeme süresinde 2023 yılına göre bir düşüş görülmektedir (31,03 gün)

2022'de 81,75 gün olan ticari faaliyet döngüsü, 2023'te 108,21 güne çıkarak yavaşlamıştır. Bu durum, işletmenin nakde dönüş süresinin uzadığını göstermektedir. Ancak 2024'te ticari faaliyet döngüsünün 61,87 güne düşmesi, operasyonel verimlilikte pozitif bir gelişmeye işaret etmektedir.

Duran Varlıklar

Şirket'in duran varlıklarının, 2022, 2023 ve 2024 yıl sonu itibarıyla toplam aktiflerin içindeki payı, sırasıyla %41, %38 ve %35 şeklindedir. Toplam duran varlıklar içerisinde 2022 yılından 2023 yılına geçişte, enflasyon etkisi dışında önemli bir değişiklik olmazken, paranın 31.12.2024 tarihli satın alma gücüne göre karşılaştırıldığında, 2023 yılından 2024 yılına geçişte maddi duran varlıklarda bir miktar azalma olduğu görülmektedir. Meydana gelen düşüş, Ertelenmiş Vergi Varlığında yaşanan yaklaşık 17 milyon TL'lik düşüşten kaynaklanmaktadır.

Duran varlıklar içerisindeki en önemli kalem, 31.12.2024 itibarıyla duran varlıkların %54'ünü oluşturan maddi duran varlıklardır. Maddi duran varlıklar bir önceki yıla göre nette (amortismanndan sonra) yaklaşık 14 milyon TL tutarında artarken, maddi olmayan duran varlıklar, 1,28 milyon TL'lik ilaveye rağmen, ayrılan amortismonlar sebebiyle net olarak yaklaşık 2,5 milyon TL azalarak, 31.12.2024 tarihi itibarıyla 35,3 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

Kaynaklar

2022, 2023 ve 2024 yılsonunda, Şirket'in aktiflerini sırasıyla %55, %60 ve %56 oranında yabancı kaynak ile finanse ettiği görülmektedir. Yabancı kaynakların büyük bölümü ise kısa vadeli yabancı kaynaklardan (ticari borçlar, kısa vadeli finansal borçlanmalar vb) oluşmaktadır.

- Stok Devir Hızı: Satılan Malın Maliyeti / (Ortalama Stoklar) – Stok Devir Süresi: 365/Stok Devir Hızı
- Ticari Borç Devir Hızı: (Ticari Borçların kapanış bakiyesi açılış bakiyesi farkı + satılan malın maliyeti) / (Ortalama Ticari Borçlar) – Ticari Borç Ödeme Süresi: 365/Ticari Borç Devir Hızı

49

YATIRIMLAR SAN. VE TİC. A.Ş.
Aşık Vayssal Mah. Süleyman Demirel Cad.
No:10 Esenyurt / İSTANBUL
Esenyurt V.D. 381043000000 Sic. No:738645
Mersis No: 0337003810000000014

İNTEGRAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

31.12.2023
Ağustos 2025

Doğrulama Kodu: 73b490a3-be6b-470c-a578-84e152119d17
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>

Şirket'in kısa vadeli yükümlülüklerinin, 2022, 2023 ve 2024 yılsonu itibariyle toplam kaynaklar içindeki payı sırasıyla %41, %51 ve %48 şeklindedir. 2023 yılında kısa vadeli yükümlülüklerin toplam kaynakları içindeki payı 2022 yılına göre belirgin bir artış göstermiştir. 2023 ve 2024 yıllarında, kısa vadeli finansman ihtiyacının artmasıyla (artan ham madde fiyatları ile enerji maliyetleri ve işçilik dahil tüm üretim kaynaklarındaki maliyet artışları) birlikte kısa vadeli yükümlülüklerinin toplam kaynaklar içindeki payı yükseliş trendine girmiştir.

Bu artışın en önemli nedeni, Şirket'in artan yatırımlarının ve artan işletme sermayesi ihtiyacının daha çok kısa vadeli krediler ve ticari borçlar ile karşılanmasıdır. Yukarıda açıklandığı üzere, hızla artan ham madde fiyatları ile enerji maliyetleri ve işçilik dahil tüm üretim kaynaklarındaki maliyet artışlarının gerçekleştiği bir dönemde Şirket'in büyüme stratejisini devam ettirmesi sonucunda işletme sermayesi ihtiyacı yükselmiştir. Bu da sonuç olarak kredi kullanımını artırmıştır.

Kısa vadeli yükümlülükler içerisindeki en önemli tutar, 31.12.2024 itibarıyla kısa vadeli yükümlülüklerin %63'ünü oluşturan banka kredileridir. Banka kredileri 2023 yıl sonunda 130,2 milyon TL iken (kısa vadeli yükümlülüklerin %40'ı), 31.12.2024 tarihinde 199,7 milyon TL'ye yükselmiştir.

Kısa vadeli yükümlülükler içindeki bir diğer büyük tutar, 31.12.2024 itibarıyla 58,6 milyon TL olan ticari borçlardır. Ticari borçların toplam kısa vadeli yükümlülükler içindeki payı, yıllar itibarıyla düşüş eğilimindedir. (2022, 2023 ve 2024 yılsonu itibarıyla sırasıyla %47, %28 ve %19'dur). Şirket'in kısa vadeli finansman ihtiyacını, yıllar itibarıyla daha çok finansal borçlanmalara (banka kredilerine) dayandırdığı anlaşılmaktadır.

Şirket'in 2022 yılında uzun vadeli borçlanmaların kısa vadeli kısımları dahil 67 milyon olan kısa vadeli finansal borcu, 2023 yılı mali tablolarında %136 artarak 159 milyon TL'ye, 31.12.2024 tarihli mali tablolarında ise 213,4 milyon TL'ye yükselmiştir.

Şirket'in uzun vadeli yükümlülüklerinin toplam tutarı 2022 yılında 55 milyon TL'ye ulaştıktan sonra yıllar içerisinde yatay bir seyir göstermiştir. 2022 yılında 55 milyon TL olan toplam uzun vadeli yükümlülükler, 2023 yılında 57 milyon TL olarak gerçekleşmiş, 31.12.2024 itibarıyla tekrar 55 milyon TL seviyesine gerilemiştir. Söz konusu durum, borçlanma piyasasında uzun vadeli kredi temininin zorluğundan kaynaklanmaktadır. Bu zorluk, Şirket'e özel bir durum olmayıp, enflasyon ve bankaların kredi kullanım imkanlarını daraltması sebebiyle oluşmaktadır.

31.12.2024 tarihinde uzun vadeli yükümlülüklerin 17,8 milyon TL'si uzun vadeli finansal borçlanma ve diğer finansal yükümlülüklerden oluşmaktadır. Enflasyonla mücadele kapsamında Merkez Bankası tarafından faiz oranlarının artırılması sebebiyle uygulanan sıkı para politikası, uzun vadeli kredilerin büyük ölçüde daralmasına sebep olmuştur. Bu durum diğer şirketleri de olduğu gibi Şirket'i de kısa vadeli finansmana veya özkaynak finansmanına yöneltmektedir.

Sermaye artırımından elde edilecek fon, fon kullanım yeri raporunda belirtildiği üzere, ağırlıklı olarak kısa vadeli kredilerin kapatılmasında ve işletme sermayesi ihtiyaçlarında kullanılacaktır.

Özkaynaklar

Şirket'in özkaynaklarının 2022, 2023 ve 2024 yılsonu itibariyle toplam kaynaklar içindeki payı sırasıyla %45, %40 ve %44 şeklindedir.

ETİLER GIDA VE TİCARİ
YATIRIMLAR SAN. VE TİC. A.Ş.
Aşık Veysel Mah. Süleyman Demirel Cad.
No:10 Esenyurt / İSTANBUL
Esenyurt V.D. 38104370000000000000
Mersis No: 0310043053600014

50

INTEGRAL
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Mah. Sk. Şişli
No: 10 Kat: 3. Kat / İstanbul
Mersis No: 34300000000000000000



Yüksek enflasyon, reel olarak da artan hammadde maliyetleri ile devam etmekte olan yatırımlar nedeniyle Şirket'in net işletme sermayesi ihtiyacı hızlı bir şekilde yükseltmektedir. İhtiyaç duyulan fon kredi piyasasından aynı hızda karşılanamadığından, özellikle kısa vadeli finansal borçlanmalarda artış yaşanmıştır.

Bu çerçevede, bedelli sermaye artırımıyla sağlanacak fonların, öncelikli olarak mevcut kredi borçlarının ödenmesinde kullanılması planlanmaktadır. Bu adım, Şirket'in finansal yükümlülüklerini azaltarak borçluluk oranlarını düşürecek ve bilanço yapısını daha sağlam bir hale getirecektir. Böylece, faiz giderlerinde meydana gelecek azalma, net kar marjını olumlu yönde etkileyerek Şirket'in içsel özkaynak yaratma kapasitesi artacaktır. Nakit sıkışıklığının aşılması için en etkili yöntemlerden biri, özkaynak yapısının güçlendirilmesi, diğer bir deyişle bedelli sermaye artırımını gerçekleştirilmesidir. Planlanan bedelli sermaye artırımının temel amacı, Şirket'in sürdürülebilirliğini sağlamaktır.

Yapılacak bedelli sermaye artırımı ile özellikle kısa vadeli finansal borçlarının kapatılması ile Şirket'in özkaynak yapısı daha da güçlenecektir.

Sermaye artırımı ile sağlanacak fonların finansal borçların ödenmesinde kullanılması, Şirket'in borçluluk oranlarında önemli bir düşüşe yol açacaktır. Bu durum, Şirket'in finansal yapısının güçlenmesini sağlayarak, kredi notunu artıracaktır. Fonların işletme sermayesi ihtiyaçları için kullanılması, Şirket'in likidite oranlarını artıracak ve kısa vadeli yükümlülüklerini karşılama kapasitesini güçlendirecektir. Ayrıca, devam etmekte olan yatırımların finansmanı daha sağlıklı bir şekilde sağlanabilecektir.

10.2. Faaliyet sonuçları:

10.2.1. İhraççının izahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibariyle faaliyet sonuçlarına ilişkin bilgi:

Kar veya Zarar ve Diğer Kapsamlı Gelir Tablosu (TL)	01.01.2022-31.12.2022 (Konsolide EGD*)	01.01.2023-31.12.2023 (Konsolide EGD**)	01.01.2024-31.12.2024 (Konsolide EGD**)
KAR VEYA ZARAR KISMI			
Hasılat	281.316.444	477.393.092	1.103.643.277
Satışların Maliyeti	-235.387.296	-414.795.193	-945.254.424
BRÜT KAR (ZARAR)	45.929.148	62.597.899	158.388.853
Genel Yönetim Giderleri	-22.350.230	-40.149.081	-47.478.998
Pazarlama Giderleri	-12.863.293	-10.665.923	-11.092.936
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	32.190.445	83.973.446	41.787.358
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler	-10.678.651	-37.179.329	-19.414.770
ESAS FAALİYET KARI (ZARARI)	32.227.419	58.577.012	122.189.507
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	1.001.668		
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler	-77.229		
FİNANSMAN GELİRİ (GİDERİ)	33.151.858	58.577.012	122.189.507
ÖNCESİ FAALİYET KARI (ZARARI)			
Finansman Gelirleri	7.246.257	4.677.204	1.396.604
Finansman Giderleri	-5.884.520	-30.692.138	-63.272.623
Net Parasal Pozisyon Kazançları (Kayıpları)	-40.741.879	-43.123.563	-1.341.891
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	-6.228.284	-10.561.485	54.715.971
Sürdürülen Faaliyetler Vergi (Gideri) Geliri	45.658.488	-8.681.073	25.455.841
Dönem Vergi (Gideri) Geliri	-473.426	-1.302.776	-493.722
Ertelenmiş Vergi (Gideri) Geliri	46.131.914	-7.378.297	24.962.119

ETİLER GIDA VE TİCARİ
YATIRIMLAR SAN. VE TİC. A.Ş.
Aşık Veyisel Mah. Süleyman Demirel Cad.
No:10 Esenyurt / İSTANBUL
Esenyurt V.D. 3810433000000, Sic. No:736645
Mersis No: 030701030000000014

51

İNTEGRAL MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Maslak Mah. Sarı SK. Etiler
No:10 Esenyurt / İSTANBUL
Mersis No: 030701030000000014

Doğrulama Kodu: 73b490a3-be6b-470c-a578-84e152119d17
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



Kar veya Zarar ve Diğer Kapsamlı Gelir Tablosu (TL)	01.01.2022-31.12.2022 (Konsolide EGD*)	01.01.2023-31.12.2023 (Konsolide EGD**)	01.01.2024-31.12.2024 (Konsolide EGD**)
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI (ZARARI)	39.430.204	-19.242.558	33.499.756
DÖNEM KARI (ZARARI)	39.430.204	-19.242.558	33.499.756
Diğer Kapsamlı Gelir	187.542	234.866	-747.319
TOPLAM KAPSAMLI GELİR (GİDER)	39.617.746	-19.007.692	32.752.437

*31.12.2023 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre düzeltilmiştir.

** 31.12.2024 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre düzeltilmiştir.

Şirket'in satışları 2022 yılında 281 milyon TL olarak gerçekleşirken, 2023 yılında 477 milyon TL'ye yükselmiştir. 2024 yılında net satışlar 1.103 milyon TL seviyesine çıkmış durumdadır. 2023 yılı finansal verilerinin 31.12.2024 tarihli satın alma gücüne göre düzeltildiği dikkate alındığında (enflasyonun etkisinden arındırıldığından) 2024 yılı hasılatında, 2023 yılına göre %131'lik reel bir artış olduğu görülmektedir.

2022 ve 2023 yıllarında Şirket'in brüt karlılığı da 46 milyon TL ve 63 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. 2024 yılında ise brüt kar tutarı 158 milyon TL'ye ulaşmıştır.

Şirket'in artan satışlarına bağlı olarak maliyetlerin de yükseldiği görülmektedir. 2023 yılında 2022 yılına göre maliyetlerdeki artış oranı (%76), hasılatın artış oranından (%70) yüksektir. Söz konusu durumun, 2022 yılında %16 olan brüt kar marjını 2023'te %13'e düşürdüğü görülmektedir. 2024 yılında brüt kar marjı, %14'e yükselmiştir.

Şirket'in gelir tablosu incelendiğinde, net finansman gideri öncesi faaliyet karının 2022, 2023 ve 2024 yıllarında sırasıyla 33 milyon TL, 59 milyon TL ve 122 milyon TL olduğu görülmektedir. Bununla birlikte 2022 ve 2023 yılındaki yüksek tutarlı finansman giderleri ve net paral pozisyon kayıpları nedeniyle Şirket'in sürdürülen faaliyetleri vergi öncesi dönem zararının olduğu anlaşılmaktadır. 2024 yılında ise vergi öncesi kar 59 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Şirket'in özkaynak yapısının güçlendirilmesi ve bu yolla finansman giderlerinin düşürülmesi, Şirket faaliyet karına önemli bir pozitif katkı sağlayacaktır.

RASYOLAR	2022/12	Sektör*	2023/12	Sektör*	2024/12	Sektör*
Likidite Oranları						
Cari Oran	1,43	1,43	1,22	1,49	1,35	1,35
Likidite Oran	1,38	1,25	0,99	1,11	1,26	1,07
Karlılık Oranları						
Brüt Kar Marjı	%16,3	%17,71	%13,1	%19,41	%14,4	%18,12
Esas Faaliyet Kar Marjı	%11,5	%12,96	%12,3	%9,43	%11,1	%8,94
FAVÖK Marjı	%13,4	-	%14,7	-	%12,6	-
Net Kar Marjı	%14,0	%33,27	%-4,0	%6,10	%3,0	%4,51
Özkaynak Karlılığı	%20,8	%64,68	-%7,4	%13,22	%11,6	%14,91
Mali Bünye Oranları						
Mali Borç / Aktif	0,22	-	0,28	-	0,35	-
Mali Borç / Özsermaye	0,48	-	0,70	-	0,80	-
Kısa V. Yüküm. / Varlıklar	41,2%	%43,97	51,2%	%31,19	47,9%	%31,19
Uzun V. Yüküm. / Varlıklar	13,4%	%12,77	8,9%	%14,87	8,4%	%14,87

ETİLER GIDA VE TİCARİ
YATIRIMLAR SAN. VE TİC. A.Ş.
Aşık Veysel Mah. Süleyman Demirel Cad.
No:10 Esenyurt / İSTANBUL
Esenyurt V.D. 33104300000000000000
Mersis No: 0361 0430 5361 0014

52



Doğrulama Kodu: 73b490a3-be6b-470c-a578-84e152119d17
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>

Özkaynaklar / Toplam Yükümlülükler	83,3%	%76,26	66,1%	%125,14	77,7%	%121,05
---------------------------------------	-------	--------	-------	---------	-------	---------

*Oteller, Lokantalar, Yiyecek ve İçecek Hizmetleri. <https://www.kap.org.tr/donemsel-finansal-oranlar> adresinden alınmıştır.

İhraççının dönen varlıklarının kısa vadeli yükümlülüklerine olan oranını gösteren cari oran, 2022 yılında 1,43 iken 2023 ve 2024 yılında 1,22 ve 1,35 olarak gerçekleşmiştir. Öte yandan stokların ve diğer dönen varlıkların çıkarılmasıyla hesaplanan likidite oranı, 2022 yılında 1,38 iken 2022, 2023 ve 2024 yıllarında sırasıyla 0,99 ve 1,26 olarak gerçekleşmiştir.

2022 yılında %16,3 olan brüt kar marjı, 2023 yılında düşüş göstererek %13,1 olarak gerçekleşmiş, 2024 yılında ise brüt kar marjında bir miktar yükselme kaydedilmiştir. (%14,4). 2022 yılında %11,5 olan esas faaliyet kar marjı, 2023 ve 2024 yıllarında sırasıyla %12,3 ve %11,1 olarak gerçekleşmiştir.

Şirket'in ilgili finansal dönemlerde net kar marjı incelendiğinde ise dalgalı bir seyir izlediği görülmekte olup; 2022 yılında net kar marjı %14 iken 2023 yılında ciddi bir düşüşle %-4 olmuştur. 2024 yılında ise net kar marjı tekrar pozitif bölgeye geçmiştir (%3).

Şirket'in toplam mali borçlarının toplam aktif içindeki oranı 2022 sonrasında önemli bir büyüme göstermiş ve 31.12.2024 itibarıyla %35'ler seviyesinde gerçekleşmiştir. Şirket'in toplam mali borçların özsermayeye oranında da belirgin bir artış söz konusudur. Bu oran; 2022 yılında 0,48 iken, 2023 yılında da 0,70'e yükselmiştir. 31.12.2024 itibarıyla söz konusu oran 0,80 olarak gerçekleşmiş olup mali borçların tutarının özsermayeye yakın seviyelere geldiği görülmektedir. Şirket'in dış kaynağa bağımlılığı her geçen gün yükselmekte olup mali borçların finansmanı açısından özkaynakların güçlendirilmesi gerektiği açık bir şekilde görülmektedir.

10.2.2. Net satışlar veya gelirlerde meydana gelen önemli değişiklikler ile bu değişikliklerin nedenlerine ilişkin açıklama:

NET SATIŞLAR (TL)	31.12.2022*	%	31.12.2023**	%	31.12.2024**	%
Kuruyemiş	221.747.250	78,73	330.356.666	69,14	948.394.603	85,92
Yurtiçi satışlar	39.105.559	13,9	227.519.031	47,62	650.351.942	58,92
Yurt dışı satışlar	182.641.691	64,85	102.837.635	21,52	298.042.661	27,00
Restaurant & Franchise	59.788.847	21,23	144.534.135	30,25	151.189.405	13,70
Yurtiçi satışlar	59.788.847	21,23	144.534.135	30,25	151.189.405	13,70
Yurt dışı satışlar	-	-	-	0,00	-	0,00
Diğer	122.072	0,04	2.886.680	0,60	4.268.716	0,39
Yurtiçi satışlar	122.072	0,04	2.886.680	0,60	3.469.123	0,31
Yurt dışı satışlar	-	-	-	0,00	-	0,00
Brüt Satışlar	281.658.169	100	477.777.481	100	1.103.852.724	100
İadeler ve İskontolar (-)	341.725	-	384.389	-	209.447	-
Net Satışlar	281.316.444	-	477.393.092	100	1.103.643.277	-

* 31.12.2023 tarihli satın alma gücüne göre düzeltilmiştir.

** 31.12.2024 tarihli satın alma gücüne göre düzeltilmiştir.

ETİLER GIDA VE TİCARİ
YATIRIMLAR SAN. VE TİC. A.Ş.
Aşık Veyzel Mah. Süleyman Demirel Cad.
No:10 Esenyurt / İSTANBUL
Esenyurt V.D. 38104500000 Şiş. No:738645
Mersis No: 0931 0430 5330 0014

53



Doğrulama Kodu: 73b490a3-be6b-470c-a578-84e152119d17
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



Şirket'in yurtdışı satışlarının tamamı kuruyemiş satışlarından oluşmaktadır. 2023 yılında 102,8 milyon TL olan yurtdışı kuruyemiş satışları, 2024 yılında 298 milyon TL'ye ulaşmıştır.

10.2.3. İhraççının, izahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibariyle meydana gelen faaliyetlerini doğrudan veya dolaylı olarak önemli derecede etkilemiş veya etkileyebilecek kamusal, ekonomik, finansal veya parasal politikalar hakkında bilgiler:

Şirket'in faaliyet gösterdiği sektörde tüketici talebi önemli bir faktör olduğundan, ekonomik daralmalar ve artan enflasyon, hanehalkının tüketim harcamalarını etkileyebilecektir. Yurtdışı satışlar, dünya ekonomisindeki konjonktüre bağlı olarak değişebileceği gibi, küresel resesyon ihtimali ihracat rakamları üzerinde baskı yaratmaktadır. 2020 yılında Kovid-19 salgını nedeniyle daralan küresel ekonomilerde sonraki yıllarda iyileşmeler yaşanmış olsa da gıda tedarik zincirinde süregelen riskler mevcuttur.

Hammadde tedarikinin ithalata dayalı olan kısmı için devletlerarası getirilebilecek ek yükümlülükler, gümrük tarifeleri veya kotalar önemli risk unsurları olarak karşımıza çıkmaktadır. Özellikle tarım ürünlerinde arz-talep dengesi, iklim değişikliği ve doğal afetler gibi faktörlerden etkilenmektedir.

Şirket'in yurtdışında satış yaptığı müşterilerin gerek bulunduğu ülke mevzuatları uyarınca gerekse operasyonel faaliyetlerinden dolayı farklı ürün gruplarına yönelmeleri veya farklı tedarikçileri tercih etmeleri sebebiyle ihracat miktarında azalma olabilecektir. Özellikle gıda ithalatına bağımlı pazarlarda yerel üretim teşviklerinin artırılması, Şirket'in pazar payını olumsuz etkileyebilecektir.

Bunun yanında, yurtiçi ve yurtdışı siyasi gelişmeler, yaşanabilecek ani kur değişimleri, finansman giderlerinin ve piyasa faizlerinin yükselmesi, hammadde ve diğer girdi fiyatlarındaki artışlar Şirket'in finansal performansına olumsuz yansıyabilir.

Şirket faaliyetlerini doğrudan veya dolaylı olarak etkileyen ve gelecekte de etkileyebilecek temel hususlar aşağıda sunulmuştur:

- Önemli müşterilerin kaybedilmesi halinde Şirket'in faaliyetleri ve finansal durumu olumsuz etkilenebilir.
- Sözleşmeler, yükümlülükler ve taahhütlerin yerine getirilememesi Şirket'in hizmetlerinin sürekliliğini etkileyebilir.
- Tarımsal ürün fiyatlarında meydana gelebilecek dalgalanmalar Şirket'in maliyetlerini, satışlarını ve karlılığını olumsuz etkileyebilir.
- Şirket müşterilerinin ödeme güçlüğüne girmesi ve tahsilatlardaki gecikmelerden kaynaklı riskler ortaya çıkabilir.
- Doğal afetler ve iklim değişikliğinin neden olduğu tarımsal verim kayıpları Şirket'i olumsuz etkileyebilir.
- Gıda endüstrisine yeni firmaların girmesi ve rekabetin artması karlılığı olumsuz etkileyebilir.
- Şirket faaliyetleri, yürürlükte bulunan gıda güvenliği mevzuatı ve diğer yasal düzenlemelerde yapılabilecek değişikliklerden olumsuz etkilenebilir.
- Yürürlükte bulunan vergi oranlarındaki değişiklikler Şirket'in maliyet yapısını olumsuz etkileyebilir.

ETİLER GIDA VE TİCARİ
YATIRIMLAR SAN. VE TİC. A.Ş.
Aşık Veysel Mah. Süleyman Demirel Cad.
No:10 Esenyurt / İSTANBUL
Esenyurt V.D. 38104 Şişli No:738645
Mersis No: 9391 0430 5060 0014

54

İNTEGRAL
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Sermaye Piyasası Kurulu
Tic. Sic. No: 27494
Mersis No: 33000000000000000000



- Şirket müşterileri, çalışanları ve tedarikçileri ile hukuki uyumsuzluklar yaşayabilir.
- Yurtiçi ve yurtdışı ekonomik, politik ve jeopolitik gelişmeler Şirket faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir.
- Finans sektöründe yaşanabilecek ani dalgalanmalar ve belirsizlikler nedeniyle finansmana erişim sıkıntıları yaşanabilir.
- Döviz kurlarındaki dalgalanma ve faiz oranlarındaki değişiklikler Şirket'in mali yapısını olumsuz etkileyebilir.
- İş sağlığı ve güvenliğine ilişkin riskler öne çıkabilir.

10.3. İhraççının borçluluk durumu

Şirket'in 31.12.2024 tarihli finansal tablolarına göre borçluluk durumun aşağıdaki gibidir.

Borçluluk Durumu	Tutar (TL)
Kısa vadeli yükümlülükler	314.767.350
Teminatsız kısa vadeli banka kredileri	199.722.985
Uzun vadeli banka kredilerinin kısa vadeli kısmı	7.651.178
Kısa vadeli finansal kiralama borçları	3.534.941
Diğer finansal yükümlülükler	1.490.451
Ticari borçlar	58.687.813
Diğer kısa vadeli yükümlülükler	1.969.477
Uzun vadeli yükümlülükler (uzun vadeli borçların kısa vadeli kısımları hariç)	55.031.238
Teminatsız uzun vadeli banka kredileri	12.359.172
Uzun vadeli finansal kiralama borçları	1.333.333
Diğer finansal yükümlülükler	4.172.200
Diğer uzun vadeli yükümlülükler	37.166.533
Kısa ve Uzun Vadeli Yükümlülükler Toplamı	369.798.588
Özkaynaklar	287.366.488
Ödenmiş Sermaye	120.000.000
Sermaye Düzeltme Farkları	188.655.213
Paylara İlişkin Primler (İskontolar)	23.119.107
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler (Giderler)	-241.683
-Tanımlanmış Fayda Planları Yeniden Ölçüm Kazançları (Kayıpları)	-241.683
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	20.422.890
Geçmiş Yıllar Karları veya Zararları	-98.088.795
Net Dönem Karı veya Zararı	33.499.756
TOPLAM KAYNAKLAR	657.165.076
Net Borçluluk Durumu	Tutar (TL)
A. Nakit	10.822
B. Nakit Benzerleri	26.067.855
C. Alım Satım Amaçlı Finansal Varlıklar	
D. Likidite (A+B+C)	
E. Kısa Vadeli Finansal Alacaklar	

ETİLER GIDA VE TİCARİ
YATIRIMLAR SAN. VE TİC. A.Ş.
Aşık Veyisel Mah. Süleyman Demirel Cad.
No:10 Esenyurt / İSTANBUL
Esenyurt V.D. 3810-3811/11 Sic. No:736645
Mersis No: 038 0430 538 0014

55



Doğrulama Kodu: 73b490a3-be6b-470c-a578-84e152119d17
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>

sektöründe yaşanan yoğun rekabet, pazar payını koruma ve müşteri memnuniyetini sağlama konusunda Şirket'in daha agresif politikalar oluşturmaması gerektirebilecektir.

Riskler ve Fırsatlar:

2025 yılında bölgedeki son gelişmeler ve politik durumlar doğrultusunda Şirket çeşitli riskler ve fırsatlarla karşılaşabilecektir.

1. Jeopolitik Gerilimler ve Korumacı Ticaret Politikaları: 2025'te jeopolitik risklerin ve korumacı ticaret politikalarının artabileceği ve bu durumun ihracat süreçlerinde belirsizliklere ve ticaret engellerine yol açabileceği belirtilmektedir.
2. Döviz Kuru Dalgalanmaları: Kur dalgalanmaları, ihracat gelirlerinin değerini etkileyebilecek ve maliyet hesaplamalarını zorlaştırabilecektir.
3. İklim Değişikliği ve Doğal Afetler: Tarımsal üretimi etkileyerek hammadde temininde zorluklara yol açabilir. Bu durum, üretim süreçlerini ve tedarik zincirini olumsuz etkileyebilecektir.
4. Türkiye'nin Stratejik Konumu ve Üretim Kapasitesi: Türkiye'nin stratejik konumu ve güçlü üretim kapasitesi, küresel ekonomide daha geniş bir alan açma potansiyeli sunmaktadır.
5. Sağlıklı Gıda Trendleri: Sağlıklı atıştırmalıklara olan talebin artması, kuruyemiş ihracatını destekleyebilecek bir unsur olarak karşımıza çıkmaktadır.

Üretim Eğilimleri:

1. **Sürdürülebilir Üretim:** Gıda sektöründe sürdürülebilirlik, hem çevresel hem de sosyal faktörler açısından önemli bir eğilim haline gelmiştir. Şirketler, çevre dostu üretim süreçlerine geçiş yaparak kaynak verimliliğini artırmayı hedeflemektedir. Özellikle organik ve yerel kaynaklardan temin edilen hammaddeler, üretim süreçlerinde tercih edilmektedir.
2. **Otomasyon ve Dijitalleşme:** Üretim süreçlerinde otomasyon ve dijital çözümler, maliyetlerin azaltılmasına ve kalite standartlarının yükseltilmesine yardımcı olmaktadır.

12.2. İhraççının beklentilerini önemli ölçüde etkileyebilecek eğilimler, belirsizlikler, talepler, taahhütler veya olaylar hakkında bilgiler:

İş bu izahnamenin 5. Bölümünde ortaklığa ve içinde bulunduğu sektöre ilişkin riskler ile ilgili bölümde belirtilen doğabilecek olası riskler dışında, cari hesap yılı içinde ortaklık faaliyetlerini önemli ölçüde etkileyebilecek bir husus bulunmamaktadır.

13. KAR TAHMİNLERİ VE BEKLENTİLERİ²

² **Kar tahmini:** Cari ve/veya takip eden hesap dönemleri için muhtemel kar veya zarar seviyesine ilişkin bir rakamın veya asgari veya azami bir rakamının açıkça ya da dolaylı olarak veya gelecekte elde edilebilecek kar veya uğranabilecek zararların hesaplanabileceği verilerin belirtilmesidir.

Kar beklentisi: Sona ermiş, ancak sonuçları henüz yayınlanmamış olan bir hesap dönemi için kar ya da zarar rakamının tahmin edilmesidir.

ETİLER GIDA VE TİCARİ
YATIRIMLAR SAN. VE TİC. A.Ş.
Aşık Veyisel Mah. Süleyman Demirel Cad.
No:10 Esenyurt/İSTANBUL
Esenyurt V.D. 3810430558/700 Sic. No:736645
Mersis No: 0387040053600014



13.1. İhraççının kar beklentileri ile içinde bulunulan ya da takip eden hesap dönemlerine ilişkin kar tahminleri:

Yoktur.

13.2. İhraççının kar tahminleri ve beklentilerine esas teşkil eden varsayımlar:

Yoktur.

13.3. Kar tahmin ve beklentilerine ilişkin bağımsız güvence raporu:

Yoktur.

13.4. Kar tahmini veya beklentilerinin, geçmiş finansal bilgilerle karşılaştırılabilecek şekilde hazırlandığına ilişkin açıklama:

Yoktur.

13.5. Daha önce yapılmış kar tahminleri ile bu tahminlerin işbu izahname tarihi itibarıyla hala doğru olup olmadığı hakkında bilgi:

Yoktur.

14. İDARİ YAPI, YÖNETİM ORGANLARI VE ÜST DÜZEY YÖNETİCİLER

14.1. Organizasyon Şeması:

Şirket'in genel organizasyon yapısı aşağıda verilmektedir.



14.2. İdari yapı:

14.2.1. İhraççının yönetim kurulu üyeleri hakkında bilgi:

ETİLER GIDA VE TİCARİ
YATIRIMLAR SAN. VE TİC. A.Ş.
Aşık Veysel Mah. Süleyman Demirel Cad.
No:10 Esenyurt / İSTANBUL
Esenyurt V.D. 38/1 325 56 56 K. No: 736845
Mersis No: 039 0 430 5380 0014

58

INTEG
YATIRIM MENKUL
New York, NY
10001-2098



Adı Soyadı	Görevi	İş Adresi	Son 5 Yılda İhraççıda Üstlendiği Görevler	Görev Süresi /Kalan Görev Süresi	Sermaye Payı	
				Kalan Görev Süresi	(TL)	(%)
İzzettin Kaplan	Yönetim Kurulu Başkanı (İcracı)	Aşık Veysel Mh. Süleyman Demirel Cad. Qubba Concept Blok No:10 Esenyurt / İSTANBUL	Yönetim Kurulu Başkanı / Yönetim Kurulu Başkan Vekili	3 yıl/ 2 yıl	45.471.784	37,9%
Seyhan Eripek	Yönetim Kurulu Başkan Vekili (İcracı)	Aşık Veysel Mh. Süleyman Demirel Cad. Qubba Concept Blok No:10 Esenyurt / İSTANBUL	Yönetim Kurulu Başkan Vekili / Genel Müdür Yardımcısı/ Genel Müdür	3 yıl/2 yıl		
Tunahan Çoban	Yönetim Kurulu Üyesi (İcracı Olmayan)	Aşık Veysel Mh. Süleyman Demirel Cad. Qubba Concept Blok No:10 Esenyurt / İSTANBUL	Yönetim Kurulu Üyesi	3 yıl/2 yıl		
Zehra Karadayı	Yönetim Kurulu Üyesi (İcracı Olmayan)	Aşık Veysel Mh. Süleyman Demirel Cad. Qubba Concept Blok No:10 Esenyurt / İSTANBUL	Yönetim Kurulu Üyesi	3 yıl/2 yıl		
Mehmet Fadıl Sezgin	Yönetim Kurulu Bağımsız Üyesi		Bağımsız Üye	3 yıl/2 yıl		
Çansın Çınar*	Yönetim Kurulu Bağımsız Üyesi		Bağımsız Üye	2,5 yıl/2 yıl		

* İstifa eden yönetim kurulu üyesinin yerine geçmek ve kalan süresini tamamlamak üzere, 09.01.2025 tarihli yönetim kurulu kararı ile seçilmiştir.

14.2.2. Yönetimde söz sahibi olan personel hakkında bilgi:

Adı Soyadı	Görevi	İş Adresi	Son 5 Yılda İhraççıda Üstlendiği Görevler	Sermaye Payı	
				(TL)	(%)
İzzettin Kaplan	Yönetim Kurulu Başkanı (İcracı)	Aşık Veysel Mh. Süleyman Demirel Cad. Qubba Concept Blok No:10 Esenyurt / İSTANBUL	Yönetim Kurulu Başkanı / Yönetim Kurulu Başkan Vekili	45.471.784	37,9%
Seyhan Eripek	Yönetim Kurulu Başkan Vekili (İcracı)	Aşık Veysel Mh. Süleyman Demirel Cad. Qubba Concept Blok No:10 Esenyurt / İSTANBUL	Yönetim Kurulu Başkan Vekili / Genel Müdür Yardımcısı/ Genel Müdür		

14.2.3. İhraççı son 5 yıl içerisinde kurulmuş ise ihraççının kurucuları hakkında bilgi:

Şirket 25.05.2010 tarihinde Ticaret Siciline tescil edilmiştir.

ETİLER GIDA VE TİCARİ
YATIRIMLAR SAN. VE TİC. A.Ş.
Aşık Veysel Mah. Süleyman Demirel Cad.
No:10 Esenyurt / İSTANBUL
Esenyurt V.D. 38105300000000000000
Mersis No: 0730104305300014

59



Doğrulama Kodu: 73b490a3-be6b-470c-a578-84e152119d17
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>





Çeşitli kurumlarda Muhasebe Müdürü ve Genel Müdür olarak yaklaşık 15 yıl görev yapmıştır. İngilizce ve Arapça bilmektedir.

Cansın Çınar:

Cansın Çınar 1990 yılında İzmir Konak'ta doğmuştur. Namık Kemal Lisesi mezunudur. 2021 yılından bu yana Gayrimenkul Yatırım Danışmanı olarak faaliyet göstermektedir.

15.4. Yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olan personelin son durum da dahil olmak üzere son beş yılda, yönetim ve denetim kurullarında bulunduğu veya ortağı olduğu bütün şirketlerin unvanları, bu şirketlerdeki sermaye payları ve bu yönetim ve denetim kurullarındaki üyeliğinin veya ortaklığının halen devam edip etmediğine dair bilgi:

İzzettin Kaplan; En büyük pay sahibi ortak olarak Yönetim Kurulu Üyeliği, Yönetim Kurulu Başkanlığı görevlerini sürdürmektedir. Son durum da dahil olmak üzere son beş yıl içerisinde Etiler Gıda ve Ticari Yatırımlar Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi haricinde Venerdi Tekstil Anonim Şirketi'nde %100 ortaklığı bulunmuş ve bu şirketin Yönetim Kurulu Üyeliğini yapmıştır. Ancak son durum itibarıyla artık bu görevi ve ortaklığı devam etmemektedir.

Seyhan Eripek; Yönetimde söz sahibi personel olarak Genel Müdür, Yönetim Kurulu Üyeliği, Yönetim Kurulu Başkan Vekili görevlerini sürdürmektedir. Son durum da dahil olmak üzere son beş yılda, Etiler Gıda ve Ticari Yatırımlar Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi haricinde başka hiçbir şirketin Yönetim ve Denetim Kurulunda yer almamıştır, devam eden veya artık devam etmeyen bir Yönetim ve Denetim Kurulu Üyeliği bulunmamaktadır, Etiler Gıda ve Ticari Yatırımlar Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi de dahil biten veya devam eden bir ortaklığı mevcut değildir.

Yönetim Kurulu Üyesi; Tunahan Çoban, son durum da dahil olmak üzere son beş yılda, Etiler Gıda Ve Ticari Yatırımlar Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi haricinde başka hiçbir şirketin Yönetim ve Denetim Kurulunda yer almamıştır, devam eden veya artık devam etmeyen bir Yönetim ve Denetim Kurulu Üyeliği bulunmamaktadır, Etiler Gıda ve Ticari Yatırımlar Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi de dahil biten veya devam eden bir ortaklığı mevcut değildir.

Yönetim Kurulu Üyesi; Zehra Karadayı, son durum da dahil olmak üzere son beş yılda, Etiler Gıda Ve Ticari Yatırımlar Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi haricinde başka hiçbir şirketin Yönetim ve Denetim Kurulunda yer almamıştır, devam eden veya artık devam etmeyen bir Yönetim ve Denetim Kurulu Üyeliği bulunmamaktadır, Etiler Gıda Ve Ticari Yatırımlar Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi de dahil biten veya devam eden bir ortaklığı mevcut değildir.

Mehmet Fadıl Sezgin, Bağımsız Üye olarak aynı zamanda Yönetim Kuruluna bağlı Denetim Komitesi Başkanlığı görevini sürdürmektedir. Son durum da dahil olmak üzere son beş yılda, Etiler Gıda ve Ticari Yatırımlar Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi haricinde Serbest Muhasebeci Mali Müşavir olarak faaliyet göstermektedir. Başka hiçbir şirketin Yönetim ve Denetim Kurulunda yer almamakta, devam eden veya artık devam etmeyen bir Yönetim ve Denetim Kurulu Üyeliği bulunmamaktadır. Etiler Gıda ve Ticari Yatırımlar Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi de dahil biten veya devam eden bir ortaklığı mevcut değildir.

Cansın Çınar, Bağımsız Üye olarak aynı zamanda Yönetim Kuruluna bağlı Denetim Kurulu Üyeliği görevini sürdürmektedir. Son durum da dahil olmak üzere son beş yılda, Etiler Gıda ve Ticari Yatırımlar Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi haricinde başka hiçbir şirketin Yönetim ve Denetim Kurulunda yer almamıştır, devam eden veya artık devam etmeyen bir Yönetim ve

ETİLER GIDA VE TİCARİ
YATIRIMLAR SAN. VE TİC. A.Ş.
Aşık Vayssel Mah. Süleyman Demirel Cad.
No:10 Esenyurt/İSTANBUL
Esenyurt M.B. 3311/33655 No. Sic. No:735645
Mersis No: 0381 0430 5260 0014

61



Doğrulama Kodu: 73b490a3-be6b-470c-a578-84e152119d17
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>

15. ÜCRET VE BENZERİ MENFAATLER

15.1. Son yıllık hesap dönemi itibariyle ihraççının yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi personelinin; ihraççı ve bağlı ortaklıklarına verdikleri her türlü hizmetler için söz konusu kişilere ödenen ücretler (şarta bağlı veya ertelenmiş ödemeler dahil) ve sağlanan benzeri menfaatler:

2024 yılında Yönetim Kurulu üyelerine ödenen huzur hakları ile yönetimde söz sahibi personele yapılan ödemelerin toplam tutarı 4.597.487 TL'dir.

15.2. Son yıllık hesap dönemi itibariyle ihraççının yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi personeline emeklilik aylığı, kıdem tazminatı veya benzeri menfaatleri ödeyebilmek için ihraççının veya bağlı ortaklıklarının ayırmış olduğu veya tahakkuk ettirdikleri toplam tutarlar:

Şirket'in 31.12.2024 tarihi itibarıyla Yönetim Kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi personel kıdem tazminatı ve benzeri menfaatleri ödeyebilmek için ayırmış olduğu karşılık toplam tutarı 420.162 TL'dir.

16. YÖNETİM KURULU UYGULAMALARI

16.1. İhraççının yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olan personelin görev süresi ile bu görevde bulunduğu döneme ilişkin bilgiler:

Adı Soyadı	Son 5 Yılda İhraççıda Üstlendiği Görevler	Görev Süresi / Kalan Görev Süresi
İzzettin Kaplan	Yönetim Kurulu Başkanı; Yönetim Kurulu Başkan Vekili	3 yıl/2 yıl
Seyhan Eripek	Yönetim Kurulu Başkan Vekili; Genel Müdür, Genel Müdür Yardımcısı	3 yıl/2 yıl
Tunahan Çoban	Yönetim Kurulu Üyesi	3 yıl/2
Zehra Karadayı	Yönetim Kurulu Üyesi	3 yıl/2 yıl
Mehmet Fadil Sezgin	Yönetim Kurulu Üyesi	3 yıl/2 yıl
Cansın Çınar	Yönetim Kurulu Üyesi	2,5 yıl/2 yıl

16.2. Tamamlanan son finansal tablo dönemi itibariyle ihraççı ve bağlı ortaklıkları tarafından, yönetim kurulu üyelerine ve yönetimde söz sahibi personele, iş ilişkisi sona erdirildiğinde yapılacak ödemelere/sağlanacak faydalara ilişkin sözleşmeler hakkında bilgi veya bulunmadığına dair ifade:

Yoktur.

ETİLER GIDA VE TİCARİ
YATIRIMLAR SAN. VE TİC. A.Ş.
Aşık Vayssel Mah. Süleyman Demirel Cad.
No:10 Esenyurt / İSTANBUL
Esenyurt V.D. 381222710 Tic. Sic. No:736645
Mersis No: 0357 0430 5300 0014

63

İNTEGRAL
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Sermaye Piyasası Kurulundan
Kayıtlı ve Lisanslı Yatırım Menkul Değerler A.Ş.



Doğrulama Kodu: 73b490a3-be6b-470c-a578-84e152119d17
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



16.3. İhraççının denetimden sorumlu komite üyeleri ile diğer komite üyelerinin adı, soyadı ve bu komitelerin görev tanımları:

Şirket bünyesinde oluşturulan komiteler ve üyeleri hakkındaki bilgiler aşağıda verilmektedir.

Komitenin Adı	Üyeler
Denetimden Sorumlu Komite	Mehmet Fadıl Sezgin (Başkan - Bağımsız Üye) Cansın Çınar (Bağımsız Üye)
Riskin Erken Saptanması Komitesi	Mehmet Fadıl Sezgin (Başkan - Bağımsız Üye) Cansın Çınar (Bağımsız Üye)
Kurumsal Yönetim Komitesi	Cansın Çınar (Başkan - Bağımsız Üye) Mehmet Fadıl Sezgin (Bağımsız Üye) Cihan Şahin (Yatırımcı İlişkileri Yöneticisi)

Denetimden Sorumlu Komite:

24.05.2023 tarihli Yönetim Kurulu Kararı ile SPK düzenlemeleri kapsamında Denetim Komitesi ve Denetim Komitesinin Çalışma Usul ve Esasları oluşturulmuştur. Gerekli değişiklik ve güncellemeler Yönetim Kurulu Kararı ile düzenlenmektedir.

Denetimden Sorumlu Komitenin Amacı

Muhasebe ve raporlama sistemlerinin ilgili kanun ve düzenlemeler çerçevesinde işleyişinin, finansal bilgilerin kamuya açıklanmasının, bağımsız denetim ve iç kontrol sisteminin işleyişinin ve etkinliğinin gözetimini sağlamaktır. Komite, yaptığı değerlendirmeleri, Yönetim Kurulu'na raporlar.

Denetimden Sorumlu Komitenin Görev ve Sorumlulukları

- ✓ Bağımsız denetim kuruluşunun seçimi, bağımsız denetim kuruluşundan alınacak hizmetlerin kapsamının belirlenmesi, bağımsız denetim sözleşmelerinin hazırlanarak bağımsız denetim sürecinin başlatılması ve bağımsız denetim kuruluşunun her aşamadaki çalışmalarını gözetmek.
- ✓ Bağımsız denetçinin bağımsızlık kriterleri karşısındaki durumunu, bağımsızlık beyanını ve bağımsız denetim kuruluşundan alınabilecek ilave hizmetleri değerlendirmek.
- ✓ Bağımsız denetim kuruluşu tarafından Komite'ye iletilen bağımsız denetim kapsamında ulaşılabilecek tespitleri, ortaklığın muhasebe politikası ve uygulamalarıyla ilgili önemli hususları; bağımsız denetçi tarafından daha önce Şirket yönetimine iletilen SPK'nın muhasebe standartları ile muhasebe ilkeleri çerçevesinde alternatif uygulama ve kamuya açıklama seçeneklerini; bunların muhtemel sonuçlarını ve uygulama önerisini; ortaklık yönetimiyle arasında gerçekleştirilen önemli yazışmaları değerlendirmek.
- ✓ Şirket'in muhasebe, raporlama ve iç kontrol sistemleri ile bağımsız denetim süreçleri ile ilgili olarak Şirkete ulaşan şikayetlerin incelenmesi, sonuca bağlanması, Şirket çalışanlarının, muhasebe, raporlama, iç kontrol ve bağımsız denetim konularındaki bildirimlerinin gizlilik ilkesi çerçevesinde değerlendirilmesi konularında kurulan sistemin gözetimini yapmak.
- ✓ Kamuya açıklanacak yıllık ve ara dönem finansal tabloların, Şirket'in izlediği muhasebe ilkelerine, gerçeğe uygunluğuna ve doğruluğuna ilişkin olarak Şirket'in sorumlu

ETİLER GIDA VE TİCARİ
YATIRIMLAR SAN. VE TİC. A.Ş.
Aşık Veyisel Mah. Süleyman Demirel Cad.
No:10 Esenyurt / İSTANBUL
Esenyurt V.D. 38104374977111 Sic. No:736645
Mersis No: 0307043050000014

64

İNTEGRAL
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Mevlânâ Mah. Beşiktaş İlç. S. No: 10
Kat: 5 Beşiktaş / İSTANBUL
Tic. Sic. No: 273923
Mersis No: 33070538900000014



Doğrulama Kodu: 73b490a3-be6b-470c-a578-84e152119d17
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



yöneticileri ve bağımsız denetçilerinin görüşlerini alarak, kendi değerlendirmeleriyle birlikte Yönetim Kurulu'na yazılı olarak bildirmek.

- ✓ SPK düzenlemeleri ve Türk Ticaret Kanunu ile komiteye verilebilecek diğer görevleri yerine getirmek.
- ✓ Komitenin görev ve sorumluluğu, Yönetim Kurulu'nun Türk Ticaret Kanunundan doğan sorumluluğunu ortadan kaldırmaz.
- ✓ Komite yukarıdaki konularda Yönetim Kurulu'na değerlendirmelerini ve tavsiyelerini yazılı olarak bildirir.

Komitenin Yapısı

- ✓ Denetim Komitesi en az 2 üyeden oluşur. Komite başkanı ve üyeleri Bağımsız Yönetim Kurulu Üyeleri arasından seçilir.
- ✓ Komite üyelerinin görev süreleri, Genel Kurul Toplantısı sonrasında belirlenmiş Yönetim Kurulu tarafından, ilgili Yönetim Kurulu Üyelerinin, görev süresi ile paralel ve 3 yıl olarak belirlenir. Yönetim kurulu üyeliği sona eren komite üyesinin komite üyeliği sona erer.
- ✓ Komitenin görevlerini yerine getirmesi için gereken her türlü kaynak ve destek Yönetim Kurulu tarafından sağlanır. Komite, gerekli gördüğü yöneticiyi toplantılarına davet edebilir ve görüşlerini alabilir.
- ✓ Komite, faaliyetleriyle ilgili olarak ihtiyaç gördüğü konularda bağımsız uzman görüşlerinden yararlanır. Komitenin ihtiyaç duyduğu danışmanlık hizmetlerinin bedeli Şirket tarafından karşılanır.
- ✓ Komite, Yönetim Kurulu'na karşı sorumludur.

Toplantılar

- ✓ Denetim Komitesi, en az üç ayda bir olmak üzere yılda en az dört kez toplanır ve toplantı sonuçları tutanağa bağlanarak Yönetim Kurulu'na sunulur. Komite kendi görev ve sorumluluk alanıyla ilgili olarak ulaştığı tespit ve önerileri Yönetim Kurulu'na yazılı olarak bildirir ve raporlar arşivlenir.
- ✓ Komitenin kararları Yönetim Kurulu'na tavsiye niteliğinde olup, ilgili konularda nihai karar mercii Yönetim Kurulu'dur.
- ✓ Komite, yetki ve sorumluluk alanına giren konularda Yönetim Kurulu'nun bilgilendirilmiş olmasını sağlar.

Kurumsal Yönetim Komitesi:

24.05.2023 tarihli Yönetim Kurulu Kararı ile SPK düzenlemeleri kapsamında Kurumsal Yönetim Komitesi ve Kurumsal Yönetim Komitesinin Çalışma Usul ve Esasları oluşturulmuştur.

Gerekli değişiklik ve güncellemeler Yönetim Kurulu Kararı ile düzenlenmektedir. Şirket Yönetim Kurulu yapısı dikkate alınarak 24.05.2023 tarihli Yönetim Kurulu kararı ve II-17.1 nolu Kurumsal Yönetim Tebliği kapsamında, Aday Gösterme Komitesi ve Ücret Komitesi için öngörülen görev ve sorumluluklar, Kurumsal Yönetim Komitesi tarafından yerine getirilecektir.

Kurumsal Yönetim Komitesinin Amacı

ETİLER GIDA VE TİCARİ
YATIRIMLAR SAN. VE TİC. A.Ş.
Aşık Veysel Mah. Süleyman Demirel Cad.
No:10 Esenyurt / İSTANBUL
Esenyurt V.D. 3810430276 Tic. Sic. No:738845
Mersis No: 03070000900000014

65

İNTEGRAL
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Sic. No: 274945
Mersis No: 03070000900000014



Kurumsal yönetim ilkelerinin ne derece uygulandığını, uygulanmıyor ise gerekçesini anlamak ve bu prensiplere tam olarak uymama dolayısıyla meydana gelen çıkar çatışmalarını tespit ederek, Yönetim Kurulu'na kurumsal yönetim uygulamalarını iyileştirici tavsiyelerde bulunmak.

Kurumsal Yönetim Komitesi Görev ve Sorumlulukları

- ✓ Kurumsal yönetim ilkelerinin uygulanıp uygulanmadığını, uygulanmıyor ise gerekçesini ve bu prensiplere tam olarak uymama dolayısıyla meydana gelen çıkar çatışmalarını tespit ederek, Yönetim Kurulu'na kurumsal yönetim uygulamalarını iyileştirici tavsiyelerde bulunmak.
- ✓ Yatırımcı ilişkileri biriminin faaliyetlerini gözetmek.
- ✓ Kamuya açıklanacak "Kurumsal Yönetim İlkelerine Uyum Raporu"nu inceleyerek, Rapor'da yer alan bilgilerin Komite'ye iletilen bilgiler çerçevesinde doğruluğunu ve bu bilgilerle tutarlılığını değerlendirmek.
- ✓ Kurumsal Yönetim İlkelerinin Şirket içerisinde benimsenmesini ve uygulanmasını sağlamak, uygulanmadığı konuları analiz ederek Yönetim Kurulu'na uyum derecesini iyileştirici önerilerde bulunmak.
- ✓ Dünyada Kurumsal Yönetim uygulamalarını takip ederek, gerekli unsurların Şirket bünyesinde uygulanması amacıyla Yönetim Kurulu'na öneride bulunmak.
- ✓ Yönetim Kurulu'nun yapısı ve verimliliği hakkında düzenli değerlendirmeler yapmak ve bu konularda yapılabilecek değişikliklere ilişkin tavsiyelerini Yönetim Kurulu'na sunmak,
- ✓ Yönetim Kurulu üyelerinin ve üst düzey yöneticilerin performans değerlendirmesi ve kariyer planlaması konusundaki yaklaşım, ilke ve uygulamaları belirlemek ve bunların gözetimini yapmak,
- ✓ Yönetim Kurulu üyelerinin ve üst düzey yöneticilerin ücretlendirme esaslarına ilişkin önerilerini, Şirket'in uzun vadeli hedeflerini dikkate alarak, Yönetim Kurulu'na sunmak,

Komite yukarıdaki konularda Yönetim Kurulu'na değerlendirmelerini ve tavsiyelerini yazılı veya sözlü olarak bildirir.

Komitenin Yapısı

Komite en az 2 üyeden oluşur. Komite üyelerinin çoğunluğu Şirket'in Yönetim Kurulu üyelerinden oluşur. Komitenin iki üyeden oluşması halinde, her ikisi, ikiden fazla üyesinin bulunması halinde üyelerin çoğunluğu icrada görevli olmayan Yönetim Kurulu üyelerinden oluşur. İcra Başkanı, Genel Müdür komitelerde görev alamaz. Komite Başkanı, Bağımsız Yönetim Kurulu üyeleri arasından seçilir. II-17.1 Kurumsal Yönetim Tebliği gereğince, Yatırımcı ilişkileri bölümü yöneticisinin, kurumsal yönetim komitesi üyesi olarak görevlendirilmesi zorunludur. Komite üyelerinin görev süreleri, Genel Kurul Toplantısı sonrasında belirlenmiş Yönetim Kurulu tarafından, ilgili Yönetim Kurulu Üyelerinin, görev süresi ile paralel ve 3 yıl olarak belirlenir. Yönetim kurulu üyeliği sona eren komite üyesinin komite üyeliği sona erer.

Komite; faaliyetleriyle ilgili olarak ihtiyaç gördüğü konularda bedeli Şirket tarafından karşılanmak üzere, bağımsız uzman kişi ya da kuruluşlardan danışmanlık hizmeti alabilir ve gerekli gördüğü yöneticiyi toplantılarına davet edebilir ve görüşlerini alabilir. Komite, Yönetim Kurulu'na karşı sorumludur.

ETİLER GIDA VE TİCARİ
YATIRIMLAR SAN. VE TİC. A.Ş.
Aşık Veysel Mah. Süleyman Demirel Cad.
No:10 Esenyurt / İSTANBUL
Esenyurt V.D. 38104300000000000000
Mersis No: 03010430000000000000

66

İNTEGRAL
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Mersis No: 03010430000000000000



Toplantılar

Komite, kendisine verilen görevin gerektirdiği sıklıkta toplanabilmekle birlikte, yılda en az 2 kez toplanır.

Komite amaçları, görevleri ve performansı ile ilgili olarak kendisine ait bir değerlendirmeyi yıllık olarak yapar ve bu değerlendirmenin sonuçlarını Yönetim Kurulu'na yazılı bildirir ve raporlar arşivlenir.

Riskin Erken Saptanması Komitesi:

24.05.2023 tarihli Yönetim Kurulu Kararı ile SPK düzenlemeleri kapsamında Riskin Erken Saptanması Komitesi ve Riskin Erken Saptanması Komitesinin Çalışma Usul ve Esasları oluşturulmuştur. Gerekli değişiklik ve güncellemeler Yönetim Kurulu Kararı ile düzenlenmektedir.

Riskin Erken Saptanması Komitesinin Amacı

Şirket'in varlığını, gelişmesini ve devamını tehlikeye düşürebilecek stratejik, operasyonel, finansal, hukuki ve sair her türlü riskin erken tespiti, değerlendirilmesi, etki ve olasılıklarının hesaplanması, bu risklerin Şirket'in kurumsal risk alma profiline uygun olarak yönetilmesi, raporlanması, tespit edilen risklerle ilgili gerekli önlemlerin uygulanması, karar mekanizmalarında dikkate alınması ve bu doğrultuda etkin iç kontrol sistemlerinin oluşturulması ve entegrasyonu konularında Yönetim Kuruluna tavsiye ve önerilerde bulunmak.

Riskin Erken Saptanması Komitesi Görev ve Sorumlulukları

- ✓ Şirket'in varlığını, gelişmesini ve devamını tehlikeye düşürebilecek risklerin erken tespiti, tespit edilen risklerle ilgili gerekli önlemlerin uygulanması ve riskin yönetilmesi,
- ✓ Risk yönetimi ve iç kontrol sistemlerinin Şirket'in kurumsal yapısına entegrasyonunun sağlanması,
- ✓ Risk yönetim sistemlerinin yılda en az bir defa gözden geçirilmesi ve risklerin yönetim sorumluluğunu üstlenen ilgili bölümlerdeki uygulamaların, komite kararlarına uygun gerçekleştirilmesinin gözetimi,
- ✓ Komite, faaliyetleriyle ilgili olarak ihtiyaç gördüğü konularda bağımsız uzman görüşlerinden yararlanabilir. Komitenin ihtiyaç duyduğu danışmanlık hizmetlerinin bedeli Şirket tarafından karşılanır.
- ✓ Komitenin görevlerini yerine getirebilmesi için gereken her türlü kaynak ve destek Yönetim Kurulu tarafından sağlanır. Komite, gerekli gördüğü yöneticiyi toplantılarına davet edebilir ve görüşlerini alabilir.
- ✓ SPK düzenlemeleri ve Türk Ticaret Kanunu ile komiteye verilen/verilecek diğer görevleri yerine getirmek,

Komite yukarıdaki konularda Yönetim Kurulu'na yazılı veya sözlü olarak değerlendirmelerini ve tavsiyelerini bildirir.

Komitenin Yapısı

Risk yönetim komitesi en az iki üyeden oluşur. İcra başkanı/genel müdür komitede görev alamaz. Komitenin iki üyeden oluşması halinde her ikisi, ikiden fazla üyesinin bulunması halinde üyelerin çoğunluğu, icrada görevli olmayan Yönetim Kurulu üyelerinden seçilir. İcra Başkanı, Genel

ETİLER GIDA VE TİCARİ
YATIRIMLAR SAN. VE TİC. A.Ş.
Aşık Veyisel Mah. Süleyman Demirel Cad.
No:10 Esenyurt / İSTANBUL
Esenyurt V.D. 351043 / T.C. Sic. No:736845
Mersis No: 0301 0430 5300 0014

67

İNTEGRAL

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Maslak Mah. Sarı Sok. Sarı

Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Sic. No: 274800 / T.C. Sic. No: 274800

Doğrulama Kodu: 73b490a3-be6b-470c-a578-84e152119d17
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



Müdür komitelerde görev alamaz. Komite Başkanı, Bağımsız Yönetim Kurulu üyeleri arasından seçilir.

Komite risk yönetim sistemlerini en az yılda bir kez gözden geçirir ve kendisine verilen görevin gerektirdiği sıklıkta toplanır. Komite üyelerinin görev süreleri, Genel Kurul Toplantısı sonrasında belirlenmiş Yönetim Kurulu tarafından, ilgili Yönetim Kurulu Üyelerinin, görev süresi ile paralel ve 3 yıl olarak belirlenir. Yönetim kurulu üyeliği sona eren komite üyesinin komite üyeliği sona erer. Komite, Yönetim Kurulu'na karşı sorumludur.

Toplantılar

Komite, risk yönetim sistemlerini en az yılda bir kez gözden geçirir ve kendisine verilen görevin gerektirdiği sıklıkta toplanabilmekle birlikte, yılda en az 2 kez toplanır.

Komite amaçları, görevleri ve performansıyla ilgili olarak kendisine ait bir değerlendirmeyi yıllık olarak yapar ve bu değerlendirmenin sonuçlarını yazılı olarak Yönetim Kurulu'na bildirir ve raporlar arşivlenir.

16.4. İhraççının Kurulun kurumsal yönetim ilkeleri karşısındaki durumunun değerlendirilmesi hakkında açıklama:

Şirket yönetimi tarafından SPK tarafından belirlenen Kurumsal Yönetim İlkelerinin başta zorunlu ilkeler olmak üzere pek çok ilkesine uyulmaktadır. SPK'nın 25.01.2024 tarih ve 2024/6 sayılı haftalık bülteni ile ilan edilen listeye göre Şirket Kurumsal Yönetim Tebliğinin uygulanması açısından Borsa şirketleri arasında 3. Grupta yer almaktadır.

Şirket bünyesinde yatırımcı ilişkileri bölümü kurulmuş ve bu birimde SPL Düzey 3 ve Kurumsal Yönetim Derecelendirme lisansı sahibi Cihan Şahin yatırımcı ilişkileri yöneticisi olarak çalışmaktadır. Yatırımcı ilişkileri yöneticisi doğrudan genel müdüre bağlı çalışmaktadır.

Şirket tarafından ilan edilen Kurumsal Yönetim Uyum raporu KAP'ta yer almakta olup, aşağıdaki linkten ulaşılabilir.

<https://www.kap.org.tr/tr/cgif/4028c4a240f2ef4701413b24736d0655>

16.5. Kurul düzenlemeleri uyarınca kurulması zorunlu olan ihraççının pay sahipleri ile ilişkiler biriminin faaliyetleri ile bu birimin yöneticisi hakkında bilgi:

Şirket tarafından pay sahipleri ile ilişkiler birimi oluşturulmuş olup, bu birimde Yatırımcı İlişkileri Bölüm Görevlisi Neslihan Özdemir ile Düzey 3 ve Kurumsal Yönetim Derecelendirme Lisansı sahibi Yatırımcı İlişkileri Bölüm Yöneticisi Cihan Şahin görev yapmaktadır. Yatırımcıların şirket ile iletişimi yatirimciiliskileri@etilermarmaris.com.tr eposta adresi, 444 9 384 numaralı telefon ve 0212 672 81 85 nolu faks ile sağlanmaktadır.

Pay sahipleri ile ilişkiler biriminin adresi şirket merkezi ile aynı olup, Aşık Veysel Mh. Süleyman Demirel Cad. Qubba Concept Blok No:10 Esenyurt / İSTANBUL'dur.

Pay sahibi ile ilişkiler birimi, pay sahiplerinden yukarıda ifade edilen her türlü iletişim aracı üzerinden gelen sorulara cevap vermektedir. Bunun dışında özellikle portföy yönetim şirketi ile ilişki yatırım kuruluşlarının araştırma birimlerinden gelen şirket hakkındaki soruları cevaplamakta, talep olması halinde şirket tanıtım sunumları yapmaktadır. Finansal tablo açıklama dönemlerinde faaliyet raporlarının hazırlanmasına katkı sağlamakta, özellikle şirket pay piyasasındaki gelişmelerle ilgili olarak

ETİLER GIDA VE TİCARİ
YATIRIMLAR SAN. VE TİC. A.Ş.
Aşık Veysel Mah. Süleyman Demirel Cad.
No:10 Esenyurt / İSTANBUL
Esenyurt V.D. 3810430800000 / Sic. No:736645
Meris No: 0371 0430 8360 0014

68



Doğrulama Kodu: 73b490a3-be6b-470c-a578-84e152119d17
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>

fiyat hareketlerini takip ederek, gerektiğinde üst yönetimi bilgilendirmekte ve özel durum açıklamalarını yapmaktadır.

Pay sahipleri biriminin bir diğer önemli görevi yapılan veya yapılması gereken özel durum açıklamalarının takibidir. Pay sahipleri ile ilişkiler birimi, yönetim kurulu başkan ve başkan vekili ile diğer üst yöneticiler ile sürekli iletişim halinde olmakta, şirket içerisindeki gelişen olayları SPK'nın özel durumlar tebliği kapsamında değerlendirerek özel durum açıklaması yapılması gereken durumlarda vakit kaybetmeden söz konusu açıklamaları yapmaktadır. Bu amaçla, özellikle SPK, Borsa ve diğer tüm kamu kurumları ile yapılan tüm yazışmalar bu birim üzerinden takip edilmektedir.

Bu birimin bir diğer görevi ise olağan ve olağanüstü genel kurul toplantılarının organize edilmesidir. Bu kapsamda gerekli dokümanlar hazırlanmakta ve kamuya açıklanmaktadır. Şirket'in SPK ve Borsa ile olan tüm iletişimi ve başvuruları da bu birim tarafından yönetilmektedir.

17. PERSONEL HAKKINDA BİLGİLER

17.1. İzahnamede yer alan her bir finansal tablo dönemi için ortalama olarak veya dönem sonları itibariyle personel sayısı, bu sayıda görülen önemli değişiklikler ile mümkün ve önemli ise belli başlı faaliyet alanları ve coğrafi bölge itibariyle personelin dağılımı hakkında açıklama:

2022, 2023 ve 2024 yıllarında yıl içinde çalışan ortalama personel sayısı, sırasıyla 147, 149 ve 76'dır. Önceki yıllarda işe alım ve işten ayrılma süreçlerinde yüksek bir sirkülasyon yaşanmıştır. Ancak zamanla kemik kadronun oluşmasıyla birlikte çalışan devir oranı belirgin şekilde azalmıştır. Bu süreçte, düşük performans gösteren çalışanların yerine daha nitelikli ve sayıca daha az personel ile verimlilik esaslı bir çalışma modeline geçilmiştir. Duda Büfe personelinin görevden ayrılmasıyla birlikte, artan personel maliyetleri de dikkate alınarak bu yapısal değişiklikler uygulanmıştır.

17.2. Pay sahipliği ve pay opsiyonları:

17.2.1. Yönetim kurulu üyelerinin ihraççının paylarına yönelik sahip oldukları opsiyonlar hakkında bilgi:

Yoktur.

17.2.2. Yönetimde söz sahibi olan personelin ihraççının paylarına yönelik sahip oldukları opsiyonlar hakkında bilgi:

Yoktur.

17.2.3. Personelin ihraççıya fon sağlamasını mümkün kılan her türlü anlaşma hakkında bilgi:

Yoktur.

18. ANA PAY SAHİPLERİ

18.1. İhraççının bilgisi dahilinde son genel kurul toplantısı ve son durum itibariyle sermayedeki veya toplam oy hakkı içindeki payları doğrudan veya dolaylı olarak %5 ve fazlası olan gerçek ve tüzel kişiler ayrı olarak gösterilmek kaydıyla ortaklık yapısı veya böyle kişiler yoksa bulunmadığına dair ifade:

ETİLER GIDA VE TİCARİ
YATIRIMLAR SAN. VE TİC. A.Ş.
Aşık Veyisel Mah. Sütlüce Köyü Ferirol Cad.
No:10 Esenyurt / İSTANBUL
Esenyurt V.D. 38104/0536 Tic. Sic. No:738645
Mersis No: 0381 0430 5360 0014

69

İNTEGRAL
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Marmara Mah. Esat Paşa Cad. No:10
Etiler / Beşiktaş / İSTANBUL
Tic. Sic. No: 270900
Mersis No: 34100002709000001



Şirket'in bilinen tüzel kişi ortağı bulunmadığından dolayı ortaklık yapısı da aynıdır. Son durum

Tablo:1 Doğrudan Pay Sahipliğine İlişkin Bilgi

Ortağın;	Sermaye Payı / Oy Hakkı			
	17/07/2024		22/04/2025	
Adı Soyadı	(TL)	(%)	(TL)	(%)
İzzettin KAPLAN	15.157.261,36	37,89	45.471.784,07	37,89
Diğer	24.842.738,64	62,11	74.528.215,93	62,11
TOPLAM	40.000.000,00	100,00	120.000.000,00	100,00

İtibarla İzzettin Kaplan'ın sahibi olduğu payların 7.528.919,- TL nominal değerli kısmı A grubu imtiyazlı paylardır. İmtiyazlı payların yönetim kurulu üyelerinin yarısını aday gösterme imtiyazı bulunmaktadır.

18.2. Sermayedeki veya toplam oy hakkı içindeki doğrudan payları %5 ve fazlası olan gerçek ve tüzel kişi ortakların sahip oldukları farklı oy haklarına ilişkin bilgi veya bulunmadığına dair ifade:

Yoktur.

18.3. Sermayeyi temsil eden paylar hakkında bilgi:

Grubu	Nama/ Hamiline Olduğu	İmtiyazların türü (Kimin sahip olduğu)	Bir Payın Nominal Değeri (TL)	Toplam (TL)	Sermayeye Oranı (%)
A	Nama	Yönetimi kurulu üyelerinin yarısını aday gösterme imtiyazı (İzzettin KAPLAN)	1,00	7.528.919	6,27
B	Hamiline	Herhangi bir imtiyazı yoktur. Borsada işlem görmektedir.	1,00	112.471.081	93,73
		TOPLAM		120.000.000	100,00

18.4. İhraççının bilgisi dahilinde doğrudan veya dolaylı olarak ihraççının yönetim hakimiyetine sahip olanların ya da ihraççıyı kontrol edenlerin adı, soyadı, ticaret unvanı, yönetim hakimiyetinin kaynağı ve bu gücün kötüye kullanılmasını engellemek için alınan tedbirler:

Şirket'in en büyük pay sahibi, sahip olduğu pay oranı ve imtiyazlı paylar sebebiyle İzzettin KAPLAN'dır. Şirket Kurumsal Yönetim İlkeleri etkin bir şekilde uygulamaktadır. Kurumsal Yönetim Tebliği'ne uygun olarak 6 yönetim kurulu üyesinden 2 tanesi bağımsız üyedir. Tüm ilişkili taraf işlemlerinde Kurumsal Yönetim Tebliği hükümleine uygun olarak bağımsız yönetim kurulu üyelerinin olumlu oyu aranmaktadır. Diğer taraftan, finansal tablolar mevzuat gereği bağımsız denetime tabi tutulmakta, ayrıca finansal tablo dipnotlarında detaylı olarak ilişkili taraf işlemleri hakkında bilgi verilmektedir.

ETİLER GIDA VE TİCARİ
YATIRIMLAR SAN. VE TİC. A.Ş.
Aşık Veyisel Mah. Süreyyan Demirel Cad.
No:10 Esenyurt/İSTANBUL
Esenyurt V.D. 361045536 Tic. Sic. No:736645
Mersis No: 0981 0430 5360 0014

70

İNTEGRAL
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
KURUMSAL YÖNETİM
TEBLİĞİ'NE GÖRE
KURUMSAL YÖNETİM
TEBLİĞİ'NE GÖRE
KURUMSAL YÖNETİM
TEBLİĞİ'NE GÖRE



Doğrulama Kodu: 73b490a3-be6b-470c-a578-84e152119d17
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>

20.2. Kayıtlı Sermaye Tavanı:

Şirket'in kayıtlı sermaye tavanı 500.000.000,- TL'dir.

20.3. Dönem başı ve dönem sonundaki fiili dolaşımdaki pay sayısının mutabakatı ve izahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibariyle sermayenin % 10'undan fazlası aynı olarak ödenmişse konu hakkında bilgi:

Tarih	Fiili Dolaşımdaki Pay Sayısı	Fiili Dolaşımdaki Pay Oranı %
01.01.2022	23.999.680,05	59,99
31.12.2022	24.036.973,05	60,09
31.12.2023	24.836.579,68	62,09
31.12.2024	74.493.638,34	62,08

Aynı sermaye olarak ödenmiş sermaye bulunmamaktadır.

20.4. Sermayeyi temsil etmeyen kurucu ve intifa senetleri vb. hisselerin sayısı ve niteliği hakkında bilgi:

Yoktur.

20.5. Varanlı sermaye piyasası araçları, paya dönüştürülebilir tahvil, pay ile değiştirilebilir tahvil vb. sermaye piyasası araçlarının miktarı ve dönüştürme, değişim veya talep edilme esaslarına ilişkin bilgi:

Yoktur.

20.6. Grup şirketlerinin opsiyona konu olan veya koşullu ya da koşulsuz bir anlaşma ile opsiyona konu olması kararlaştırılmış sermaye piyasası araçları ve söz konusu opsiyon hakkında ilişkili kişileri de içeren bilgi:

Yoktur.

20.7. İzahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibariyle yapılan sermaye artırımları ve kaynakları ile sermaye azaltımları, yaratılan/iptal edilen pay grupları ve pay sayısında değişikliğe yol açan diğer işlemlere ilişkin bilgi:

Şirket'in 40.000.000,-TL çıkarılmış sermayesinin, 500.000.000, - TL'lik kayıtlı sermaye tavanı içerisinde, %200 oranında artırılarak çıkarılmış sermayesinin tamamı sermaye düzeltmesi olumlu farklarından karşılanmak suretiyle 120.000.000, - TL'ye çıkarılmasına ilişkin olarak 27.05.2024 tarihli Yönetim Kurulu kararı ile başlatılan sermaye artırım işlemleri, SPK'nın 12.12.2024 tarihli kararı ile onaylanmış ve artırılan paylar 24.12.2024 tarihinde ortakların hesaplarına aktarılmıştır.

20.8. İhraççının son on iki ay içinde halka arz, tahsisli veya nitelikli yatırımcıya satış suretiyle pay ihracının bulunması halinde, bu işlemlerin niteliğine, bu işlemlere konu olan payların tutarı ve niteliklerine ilişkin açıklamalar:

Yoktur.

ETİLER GIDA VE TİCARİ
YATIRIMLAR SAN. VE TİC. A.Ş.
Aşık Veysel Mah. Süleyman Demirel Cad.
No:10 Esenyurt / İSTANBUL
Esenyurt V.D. 381 04305060 0014
Mersis No: 0381 04305060 0014

72



İlkelerinin uygulanması bakımından önemli nitelikte sayılan işlemlerde ve şirketin her türlü ilişkili taraf işlemlerinde ve üçüncü kişiler lehine teminat, rehin ve ipotek verilmesine ilişkin işlemlerinde Sermaye Piyasası Kanunu, Sermaye Piyasası Kurulu'nun kurumsal yönetime ilişkin düzenlemelerine ve ilgili diğer mevzuat hükümlerine uyulur. Yönetim kurulunda görev alacak bağımsız üyelerin sayısı ve nitelikleri Sermaye Piyasası Kurulu'nun kurumsal yönetime ilişkin düzenlemelerine göre tespit edilir.

24.05.2023 tarihli Yönetim Kurulu kararı ile, SPK'nun II-17.1 nolu Kurumsal Yönetim Tebliği'ne uyum kapsamında, Yönetim Kurulu bünyesinde; Denetimden Sorumlu Komite, Riskin Erken Saptanması Komitesi ve Kurumsal Yönetim Komitesi olmak üzere komiteler oluşturulmuştur.

Komitelerin çalışma usul ve esasları Şirket'in internet sitesinde (<https://www.etilermarmariskuruyemis.com/yatirimci-iliskileri>) yayınlanmıştır.

Denetimden Sorumlu Komite	Riskin Erken Saptanması Komitesi	Kurumsal Yönetim Komitesi
Mehmet Fadıl Sezgin (Başkan)	Mehmet Fadıl Sezgin (Başkan)	Cansın Çınar (Başkan)
Cansın Çınar (Üye)	Cansın Çınar (Üye)	Mehmet Fadıl Sezgin (Üye)
		Cihan Şahin (Üye)

20.14. Her bir pay grubunun sahip olduğu imtiyazlar, bağlam ve sınırlamalar hakkında bilgi:

(A) grubu payların Şirket esas sözleşmesinin 7'nci maddesinde ifade edildiği üzere yönetim kurulu üyelerinin seçiminde aday gösterme imtiyazı vardır. (B) Grubu hamiline yazılı paylara ise özel bir hak veya imtiyaz tanınmamıştır.

Yapılacak sermaye artırımlarında (A) Grubu paylar karşılığında (A) Grubu, (B) Grubu paylar karşılığında (B) Grubu paylar çıkartılır.

Sermaye artırımlarında yeni pay alma haklarının kısıtlanması durumunda (A) grubu pay çıkarılmaz, sadece (B) grubu hamiline yazılı paylar ihraç edilir.

Şirket Esas Sözleşmesi Madde 7: Yönetim kurulunda icracı ve icracı olmayan üyeler bulunur ve üyelerinin çoğunluğu icrada görevli olmayan üyelerden oluşur. Yönetim Kurulu üyelerinin yarısı (A) grubu pay sahiplerinin çoğunluğunun göstereceği adaylar arasından, diğer yarısı ise (B) grubu pay sahiplerinin çoğunluğunun göstereceği adaylar arasından olmak üzere Genel Kurul tarafından seçilir.

20.15. Pay sahiplerinin haklarının ve imtiyazlarının değiştirilmesine ilişkin esaslar:

Yoktur.

20.16. Olağan ve olağanüstü genel kurul toplantısının yapılmasına ilişkin usuller ile toplantılara katılım koşulları hakkında bilgi:

Şirket esas sözleşmesinin 'Genel Kurul' başlıklı 12. maddesi uyarınca;

Pay sahipleri şirket işlerine ilişkin haklarını genel kurulda kullanırlar. Pay sahiplerinin, genel kurul dışındaki bilgi alma ve inceleme hakkı saklıdır.

Genel Kurul Olağan ve Olağanüstü olarak toplanır. Olağan Genel Kurul, şirketin hesap devresinin sonundan itibaren üç ay içinde ve yılda en az bir defa toplanır ve Türk Ticaret Kanununun 413. maddesi hükmü göz önüne alınarak Genel Kurulu toplantıya çağıran tarafından hazırlanır.

ETİLER GIDA VE TİCARİ
YATIRIMLAR SAN. VE TİC. A.Ş.
Aşık Veyisel Mah. Süleyman Demirel Cad.
No:10 Esenyurt / İSTANBUL
Esenyurt V.D. 3810 00121 T.C. Sic. No:736645
Mersis No: 088 0430 5060 0014

74



Doğrulama Kodu: 73b490a3-be6b-470c-a578-84e152119d17
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>

gündemdeki konuları görüşüp karara bağlar. Sermaye Piyasası Kurulu'nun görüşülmesini veya ortaklara duyurulmasını istediği hususlar, gündeme bağlilik ilkesine uyulmaksızın genel kurul gündemine alınmak zorundadır.

Olağanüstü Genel Kurul şirket işlerinin gerektirdiği hallerde toplanarak gerekli kararları alır. Olağanüstü Genel Kurulun toplanma yeri ve zamanı Türk Ticaret Kanunu ve Sermaye Piyasası Mevzuatı hükümlerine göre ilan olunur.

Azlık hakları, şirketin ödenmiş sermayesinin en az yirmide birini temsil eden pay sahipleri tarafından kullanılır. Genel kurul toplantıları, söz hakkı olmaksızın menfaat sahipleri ve medya dahil kamuya açık olarak yapılır.

Yönetim Kurulu, genel kurul çalışmalarına ilişkin esas ve usullerin belirlenmesine yönelik iç yönerge hazırlar. İç yönerge genel kurul tarafından onaylanır ve ticaret siciline tescil edilir. Türk Ticaret Kanunu ve Sermaye Piyasası Mevzuatı hükümlerini dikkate alarak hazırlanan iç yönerge, kanunların izin verdiği durumlar dışında, ortakların genel kurula katılma, oy kullanma, dava açma, bilgi alma, inceleme ve denetleme gibi vazgeçilemez nitelikteki haklarını, toplantı başkanlığının kanunlardan kaynaklanan görev ve yetkilerini sınırlandıran veya ortadan kaldıran özel hükümler içeremez.

Genel Kurul toplantıya, şirketin internet sitesi ve Kamuyu Aydınlatma Platformu ile Sermaye Piyasası Kurulu'na belirlenen diğer yerlerde yayınlanan ilanla çağırılır. Bu çağrı ilan ve toplantı günleri hariç olmak üzere, toplantı tarihinden en az üç hafta önce yapılır. Genel Kurul toplantılarına davette Türk Ticaret Kanunu ve Sermaye Piyasası Mevzuatının ilgili hükümleri uygulanır.

Genel kurul toplantılarında oylar, Türk Ticaret Kanunu ve Sermaye Piyasası Mevzuatı hükümlerine uygun şekilde; vekaleten kullanılanları da belirleyen belgeler gösterilerek el kaldırılmak suretiyle verilir. Ancak hazır bulunan pay sahiplerinin temsil ettikleri sermayenin yirmide birine sahip olanların isteği üzerine gizli oya başvurmak gerekir.

Olağan ve olağanüstü genel kurul toplantılarında hazır bulunan A ve B Grubu pay sahiplerinin veya vekillerinin her bir pay için 1 (Bir) oy hakkı vardır.

Genel kurul toplantılarında pay sahipleri kendi aralarından veya hariçten tayin edecekleri vekil vasıtasıyla temsil olunabilirler. Şirkette pay sahibi olan temsilciler kendi oylarından başka temsil ettikleri ortakların sahip olduğu oyları da kullanmaya yetkilidirler.

Yetki belgesinin şeklini Sermaye Piyasası Kurulu düzenlemeleri çerçevesinde yönetim kurulu belirler. Yetki belgesinin yazılı olması şarttır. Temsilci, yetki devreden ortağın yetki belgesinde belirtilmiş olması kaydıyla, oyu, devredeninin isteği doğrultusunda kullanmak zorundadır. Vekaleten oy kullanılması konusunda Türk Ticaret Kanunu ve Sermaye Piyasası mevzuatına uyulur. Bir hisse senedinin birden fazla malikinin bulunması halinde ancak bir temsilci marifetiyle oy haklarını kullanabilirler.

Genel kurul toplantılarının şirketin merkez adresinde yapılması esastır. Ancak genel kurul toplantıları şirket merkezinin bulunduğu mülki idare biriminin (il veya ilçe) başka bir adresinde, toplantıya ait davette belirtilecek başka bir adreste de yapılabilir.

ETİLER GIDA VE TİCARİ
YATIRIMLAR SAN. VE TİC. A.Ş.
Aşık Veyisel Mah. Süleyman Demirel Cad.
No:10 Esenyurt / İSTANBUL
Esenyurt V.D. 38100300000 / Sic. No:736645
Mersis No: 0307 0430 5300 0014

75

75
Integral Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Nispetiye Mah. 2. Kat: Sırayat / İSTANBUL
Mersis No: 0307 0430 5300 0014



Şirket'in genel kurul toplantılarına katılma hakkı bulunan hak sahipleri bu toplantılara, Türk Ticaret Kanununun 1527 nci maddesi uyarınca elektronik ortamda da katılabilir. Şirket, Anonim Şirketlerde Elektronik Ortamda Yapılacak Genel Kurullara İlişkin Yönetmelik hükümleri uyarınca hak sahiplerinin genel kurul toplantılarına elektronik ortamda katılmalarına, görüş açıklamalarına, öneride bulunmalarına ve oy kullanmalarına imkan tanıyacak elektronik genel kurul sistemini kurabileceği gibi bu amaç için oluşturulmuş sistemlerden de hizmet satın alabilir. Yapılacak tüm genel kurul toplantılarında esas sözleşmenin bu hükmü uyarınca, kurulmuş olan sistem üzerinden hak sahiplerinin ve temsilcilerinin, anılan Yönetmelik hükümlerinde belirtilen haklarını kullanabilmesi sağlanır.

Genel Kurul toplantılarında aranacak toplantı ve karar yeter sayıları hakkında Türk Ticaret Kanunu ve Sermaye Piyasası Mevzuatı hükümleri uygulanır.

Pay sahipleri, Türk Ticaret Kanunu, Sermaye Piyasası Kanunu, Sermaye Piyasası Kurulu ve Merkezi Kayıt Kuruluşu düzenlemeleri ile yürürlükte bulunan sair mevzuata uygun olarak genel kurul toplantısına katılabilirler.

Genel Kurul, Türk Ticaret Kanunu, Sermaye Piyasası Kanunu ve sair mevzuatın kendisine tanıdığı yetkileri kullanır ve görevleri yerine getirir.

Şirket esas sözleşmesinin "Toplantıda Bakanlık Temsilcisi Bulunması" başlıklı 13. maddesi uyarınca;

Şirket'in olağan ve olağanüstü genel kurul toplantılarında Gümrük ve Ticaret Bakanlığı Temsilcisinin hazır bulunması ve toplantı tutanaklarını ilgililer ile birlikte imzalaması şarttır.

Temsilcinin gıyabında yapılacak Genel Kurul toplantılarında alınacak kararlar ve Bakanlık Temsilcisinin imzasını taşımayan toplantı tutanakları geçerli değildir.

Şirket esas sözleşmesinin "İlanlar" başlıklı 14. maddesi uyarınca;

Kanunen şirket tarafından ilan edilmesi zorunlu olan hususlar, Türk Ticaret Kanunu'nun ilgili hükümleri ve bu kanun çerçevesinde çıkarılan yönetmelik, tebliğler, Sermaye Piyasası Kurulu düzenlemeleri ile tabi olunacak diğer mevzuat hükümlerine uygun olarak belirtilen sürelerle uyulmak kaydıyla ilan edilir. Düzenlemelerde ilan yeri belirtilmeyen hususlar Şirket internet sitesinde ilan edilir.

Genel kurul toplantı ilanı, mevzuat ile öngörülen usullerin yanı sıra, mümkün olan en fazla sayıda pay sahibine ulaşmayı sağlayacak, elektronik haberleşme dahil, her türlü iletişim vasıtası ile Kamuyu Aydınlatma Platformu'nda ve şirketin internet sitesi de dahil olmak üzere Sermaye Piyasası Kurulu'nca belirlenen diğer yerlerde genel kurul toplantı tarihinden asgari üç hafta önceden yapılır.

Türk Ticaret Kanunu'ndan ve Sermaye Piyasası mevzuatından kaynaklanan diğer ilan yükümlülükleri saklıdır.

20.17. İhraççının yönetim hakimiyetinin el değiştirmesinde gecikmeye, ertelemeye ve engellemeye neden olabilecek hükümler hakkında bilgi:

Yoktur.

ETİLER GIDA VE TİCARİ
YATIRIMLAR SAN. VE TİC. A.Ş.
Aşık Vayssel Mah. Süleyman Demirel Cad.
No:10 Esenyurt / İSTANBUL
Esenyurt V.D. 28124500000, Sic. No:736645
Mersis No: 0831 0430 6350 0014

76

İNTEGRAL
YATIRIM MENKUL DEĞERLER
A.Ş. Sic. No: 274945
Mersis No: 0831 0430 6350 0014



20.18. Payların devrine ilişkin esaslar:

Şirket sermayesi A ve B grubu paylara bölünmüştür. A grubu paylar nama, B grubu paylar hamiline yazılıdır. Paylar, Türk Ticaret Kanunu, Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili diğer mevzuat hükümlerine göre devir ve temlik olunur. Payların devri; Sermaye Piyasası Mevzuatı ve iş bu esas sözleşme hükümlerinin saklı tutulması kaydı ile serbesttir. (Esas sözleşme madde 9).

20.19. Sermayenin artırılmasına ve azaltılmasına ilişkin esas sözleşmede öngörülen koşulların yasanın gerektirdiğinden daha ağır olması halinde söz konusu hükümler hakkında bilgi:

Yoktur.

21. ÖNEMLİ SÖZLEŞMELER

Kuruyemiş faaliyetlerinin dayandığı önemli bir patent, lisans, sınai-ticari, finansal vb. anlaşma bulunmamaktadır. Ancak özellikle ihracat işlemlerinde müşterilerle satış anlaşmaları yapılmaktadır.

Fast food faaliyetlerimizin yürütülmesi için zorunlu olan bir patent, lisans, sınai-ticari, finansal vb. anlaşma da bulunmamaktadır. Ancak, kendi işlettiğimiz şubeler dışındaki bayilerimiz ile aramızda oluşan ticari faaliyetlerimiz; franchise verme aşamasında imzalanan franchise sözleşmesi ile 5 yıl süre ile imza altına alınıp tüm haklar ve kazançlar garanti altına alınır.

22. İHRAÇÇININ FİNANSAL DURUMU VE FAALİYET SONUÇLARI HAKKINDA BİLGİLER

22.1. İhraççının Kurulun muhasebe/finansal raporlama standartları uyarınca hazırlanan ve izahnamede yer alması gereken finansal tabloları ile bunlara ilişkin bağımsız denetim raporları:

Finansal Tablo Dönemi	KAP'ta İlan Edilme Tarihi
01 Ocak-31 Aralık 2022	10.03.2023
01 Ocak-31 Aralık 2023	16.05.2024
01 Ocak-31 Aralık 2024	07.03.2025

Söz konusu finansal tablo ve bağımsız denetim raporlarına Şirket'in kurumsal internet sitesi (<https://etilermarmaris.com.tr/>) veya Kamuyu Aydınlatma Platformu internet sitesi www.kap.org.tr den ulaşılabilir.

22.2. İzahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemlerinde bağımsız denetimi gerçekleştiren kuruluşların unvanları, bağımsız denetim görüşü ve denetim kuruluşunun/sorumlu ortak baş denetçinin değişmiş olması halinde nedenleri hakkında bilgi:

31.12.2022, 31.12.2023 ve 31.12.2024 bağımsız denetim raporlarına ilişkin bile aşağıdaki taboda yer verilmiştir.

ETİLER GIDA VE TİCARİ
YATIRIMLAR SAN. VE TİC. A.Ş.
Aşık Veyisel Mah. Süleyman Demirel Cad.
No:10 Esenyurt / İSTANBUL
Esenyurt V.D. 381603/2944744 Sic. No:736645
Mersis No: 0261 0430 5300 0014

77

INTEGRAL
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Maslak Mah. Etiler Sk. Sarıyer
No: 10 Esenyurt / İstanbul
Mersis No: 33020100000000000000



Finansal Tablo Dönemi	Bağımsız Denetim Kuruluşunun Ticaret Unvanı	Bağımsız Denetim Kuruluşu'nun Ortak Baş Denetçisinin Adı Soyadı	Görüş
31.12.2022	Vezin Bağımsız Denetim A.Ş.	Fatma Zehra Koş	Olumlu
31.12.2023	Vezin Bağımsız Denetim A.Ş.	İsmail Koş	Olumlu
31.12.2024	Vezin Bağımsız Denetim A.Ş.	İsmail Koş	Olumlu

22.3. Son finansal tablo tarihinden sonra meydana gelen, ihraççının ve/veya grubun finansal durumu veya ticari konumu üzerinde etkili olabilecek önemli değişiklikler (üretim, satış, stoklar, siparişler, maliyet ve satış fiyatları hakkındaki gelişmeleri de içermelidir) veya söz konusu hususların bulunmadığı hakkında ifade:

19 Şubat 2025 tarihinde Birleşik Arap Emirlikleri / Dubai' de kurulu bulunan sermayesinin tamamı İzzettin KAPLAN' a ait, ETİLER GENERAL TRADING L.L.C unvanlı şirketin sermayesinin tamamını temsil eden, beheri 1.000 AED değerindeki toplam 100 adet paya karşılık gelen 100.000 AED sermayeli, borsalarda işlem görmeyen paylarının tamamı 100.001 AED bedelle Şirket tarafından satın alınmış olup, Birleşik Arap Emirlikleri yasalarına uygun olarak yetkili makamlar nezdinde devir sözleşmesi imzalanmıştır. Söz konusu bağlı ortaklık, Birleşik Arap Emirlikleri ve bölge ülkeleri ile olan ticari faaliyetlerimiz yürütmenin yanı sıra, söz konusu bölgede ticari faaliyetlerde de bulunacaktır.

Konuya ilişkin KAP açıklamasına <https://www.kap.org.tr/tr/Bildirim/1394537> adresinden ulaşılabilir.

22.4. Proforma finansal bilgiler:

Yoktur.

22.5. Proforma finansal bilgilere ilişkin bağımsız güvence raporu:

Yoktur.

22.6. İhraççının esas sözleşmesi ile kamuya açıkladığı diğer bilgi ve belgelerde yer alan kar payı dağıtım esasları ile izahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibariyle kar dağıtımı konusunda almış olduğu kararlara ilişkin bilgi:

Şirket esas sözleşmesinin "Karın Tespiti ve Dağıtımı" başlıklı 17'nci maddesi aşağıdaki şekildedir:

"Şirketin faaliyet dönemi sonunda tespit edilen gelirlerden, Şirketin genel giderleri ile muhtelif amortisman gibi şirketçe ödenmesi veya ayrılması zorunlu olan miktarlar ile şirket tüzel kişiliği tarafından ödenmesi zorunlu vergiler düşüldükten sonra geriye kalan ve yıllık bilançoda görülen dönem karı, varsa geçmiş yıl zararlarının düşülmesinden sonra, sırasıyla aşağıda gösterilen şekilde tevzi olunur:

Genel Kanuni Yedek Akçe:

a) % 5'i kanuni yedek akçeye ayrılır.

Birinci Temettü:

b) Kalandan, varsa yıl içinde yapılan bağış tutarının ilavesi ile bulunacak meblağ üzerinden, T.C. Ticaret Kanunu ve Sermaye Piyasası Mevzuatına uygun olarak birinci temettü ayrılır.

ETİLER GIDA VE TİCARİ
YATIRIMLAR SAN. VE TİC. A.Ş.
Aşık Vayşel Mah. Süleyman Demirel Cad.
No:10 Esenyurt / İSTANBUL
Esenyurt V.D. 35164300000 Sic. No:738645
Mersis No: 0387043055500014

78



Doğrulama Kodu: 73b490a3-be6b-470c-a578-84e152119d17
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



c) Yukarıdaki indirimler yapıldıktan sonra, Genel Kurul, kar payının, yönetim kurulu üyeleri ile memur, müstahdem ve işçilere, çeşitli amaçlarla kurulmuş vakıflara ve benzer nitelikteki kişi ve kurumlara dağıtılmasına karar verme hakkına sahiptir.

İkinci Temettü:

d) Net dönem karından, (a), (b) ve (c) bentlerinde belirtilen meblağlar düştükten sonra kalan kısmı, Genel Kurul, kısmen veya tamamen ikinci temettü payı olarak dağıtmaya veya Türk Ticaret Kanunu'nun 521 inci maddesi uyarınca kendi isteği ile ayırdığı yedek akçe olarak ayırmaya yetkilidir.

Genel Kanuni Yedek Akçe:

e) Pay sahipleriyle kara iştirak eden diğer kimselere dağıtılması kararlaştırılmış olan kısımdan, % 5 oranında kar payı düşüldükten sonra bulunan tutarın onda biri, TTK'nın 519'uncu maddesinin 2'nci fıkrası uyarınca genel kanuni yedek akçeye eklenir.

Yasa hükmü ile ayrılması gereken yedek akçeler ayrılmadıkça, esas sözleşmede pay sahipleri için belirlenen kar payı nakden ve/veya hisse senedi biçiminde dağıtılmadıkça; başka yedek akçe ayrılmasına, ertesi yıla kar aktarılmasına ve yönetim kurulu üyeleri ile memur, müstahdem ve işçilere, çeşitli amaçlarla kurulmuş olan vakıflara ve bu gibi kişi ve/veya kurumlara kar payı dağıtılmasına karar verilemez.

Kar payı, dağıtım tarihi itibarıyla mevcut payların tümüne, bunların ihraç ve iktisap tarihleri dikkate alınmaksızın eşit olarak dağıtılır.

Dağıtılmasına karar verilen karın dağıtım şekli ve zamanı, yönetim kurulunun bu konudaki teklifi üzerine genel kurulca kararlaştırılır.

Bu esas sözleşme hükümlerine göre genel kurul tarafından verilen kar dağıtım kararı geri alınamaz. Şirket, Türk Ticaret Kanunu, Sermaye Piyasası Kanunu ve Sermaye Piyasası Kurulu düzenlemeleri çerçevesinde ortaklarına temettü avansı dağıtabilir. Genel Kurul tarafından Yönetim Kurulu'na verilen yetki, ilgili yıl ile sınırlıdır. Bir önceki yılın temettü avansları mahsup edilmediği sürece, ek bir temettü avansı verilmesine ve/veya temettü dağıtılmasına karar verilemez."

26.07.2022 tarihinde yapılan ve KAP'ta duyurulan 2021 yılına ilişkin Genel Kurulda, yönetim kurulunun önerisi doğrultusunda, oybirliğiyle kar dağıtılmaması kararı alınmıştır.

10.05.2023 tarihinde yapılan ve KAP'ta duyurulan 2022 yılına ilişkin Genel Kurulda, yönetim kurulunun önerisi doğrultusunda, oybirliğiyle kar dağıtılmaması kararı alınmıştır.

17.07.2024 tarihinde yapılan ve KAP'ta duyurulan 2023 yılına ilişkin Genel Kurulda, yönetim kurulunun önerisi doğrultusunda, geçmiş yıllar zararı olması nedeniyle kar dağıtılmaması kararı alınmıştır.

22.7. Son 12 ayda ihraççının ve/veya grubun finansal durumu veya karlılığı üzerinde önemli etkisi olmuş veya izleyen dönemlerde etkili olabilecek davalar, hukuki takibatlar ve hukuki işlemleri veya söz konusu hususların bulunmadığı hakkında ifade:

ETİLER GIDA VE TİCARİ
YATIRIMLAR SAN. VE TİC. A.Ş.
Aşık Veysel Mah. Süleyman Demirel Cad.
No:10 Esenyurt / İSTANBUL
Esenyurt V.D. 38100000000 Sic. No:736845
Tic. Sic. No: 2361 0430 5360 0014

79

INTEGRAL
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Maslak Mah. Sarı G. Cad. No: 33
Kat: 9 Kat: 9 Sarıyer / İSTANBUL
Tic. Sic. No: 274982
Sic. No: 274982



İhraççının Taraf Olduğu Davalar ve Takipler								
İhraççı Tarafından Açılmış Davalar ve Yapılan Takipler								
Sıra	Davacı Taraf	Davalı Taraf	Açılış Tarihi	Mahkeme	Dozay No	Dava Konusu	Risk Tutarı	Gelinen Aşama
1	ETİLER GIDA VE TİCARİ YATIRIMLAR SANAYİ VE TİCARET A.Ş.	C**** J**** DOĞAL BESLENME	24.01.2019	İSTANBUL 20.İCRA MÜDÜRLÜĞÜ	2023/31632 (Eski Esas 2019/2572 E.)	CARİ HESAP ALACAĞI	₺58.927,00	Derdest
2	ETİLER GIDA VE TİCARİ YATIRIMLAR SANAYİ VE TİCARET A.Ş.	H**** G**** SANAYİ VE DİŞ TİCARET LIMITED ŞİRKETİ	02.11.2021	İSTANBUL 20.İCRA MÜDÜRLÜĞÜ	2022/3069 E.- (2019/2575 E.)	CARİ HESAP ALACAĞI	₺50.763,23	Derdest
3	ETİLER GIDA VE TİCARİ YATIRIMLAR SANAYİ VE TİCARET A.Ş.	D**** Y****	24.01.2019	İSTANBUL 20.İCRA MÜDÜRLÜĞÜ	2022/1177 E.- (2019/2579 E.)	CARİ HESAP ALACAĞI	₺47.549,71	Derdest
4	ETİLER GIDA VE TİCARİ YATIRIMLAR SANAYİ VE TİCARET A.Ş.	T**** İNŞ. A.Ş.	13.02.2020	İSTANBUL ANADOLU 20. İCRA MÜDÜRLÜĞÜ	2020/7019 E.	CARİ HESAP ALACAĞI	₺38.680,00	Derdest
5	ETİLER GIDA VE TİCARİ YATIRIMLAR SANAYİ VE TİCARET A.Ş.	E**** M**** K**** O****	22.06.2020	İSTANBUL 2.İCRA MÜDÜRLÜĞÜ	2020/12830 E.	İLAMLARIN İCRASI	₺33.615,00	Derdest
6	ETİLER GIDA VE TİCARİ YATIRIMLAR SANAYİ VE TİCARET A.Ş.	C**** O****	10.03.2021	BİGA İCRA MÜDÜRLÜĞÜ	2021/392 E.	CARİ HESAP ALACAĞI	₺6.216,52	Derdest
7	ETİLER GIDA VE TİCARİ YATIRIMLAR SANAYİ VE TİCARET A.Ş.	S**** K****	12.2.2020	İSTANBUL ANADOLU 20. İCRA MÜDÜRLÜĞÜ	2020/7020 E.	CARİ HESAP ALACAĞI	₺26.307,60	Derdest
8	ETİLER GIDA VE TİCARİ YATIRIMLAR SANAYİ VE TİCARET A.Ş.	A**** M****	12.2.2022	İSTANBUL 37. İCRA MÜDÜRLÜĞÜ	2022/5186 E.	CARİ HESAP ALACAĞI	₺33.217,00	Derdest
9	ETİLER GIDA VE TİCARİ YATIRIMLAR SANAYİ VE TİCARET A.Ş.	C**** G**** SANAYİ VE TİCARET LIMITED ŞİRKETİ	11.09.2019	İSTANBUL 20.İCRA MÜDÜRLÜĞÜ	2019/2574 E.	CARİ HESAP ALACAĞI	₺33.229,66	Derdest
10	ETİLER GIDA VE TİCARİ YATIRIMLAR SANAYİ VE TİCARET A.Ş.	B**** M**** FİLM PRODUKSİYON TİCARET LIMITED ŞİRKETİ	16.03.2021	BAKIRKÖY 2. ASLİYE TİCARET MAHKEMESİ	2022/75 Değişik 14	DELİL TESPİTİ	-	Derdest
11	ETİLER GIDA VE TİCARİ YATIRIMLAR SANAYİ VE TİCARET A.Ş.	T**** J****	16.12.2020	İSTANBUL ANADOLU 1. ASLİYE TİCARET MAHKEMESİ	2020/721 E.	ALACAK DAVASI (İTİRAZIN IPTALİ)	₺26.171,35	Derdest
12	ETİLER GIDA VE TİCARİ YATIRIMLAR SANAYİ VE TİCARET A.Ş.	B**** G**** TURİZM SANAYİ VE TİCARET LIMITED ŞİRKETİ	09.12.2021	İSTANBUL 2. FİKRİ SİNAI HAKLAR CEZA MAHKEMESİ	2024/423 E.	MARKANIN İHLALİNDEN DOĞAN CEZA DAVASI	-	Derdest
13	ETİLER GIDA VE TİCARİ YATIRIMLAR SANAYİ VE TİCARET A.Ş.	M**** S****	02.01.2012	İSTANBUL ANADOLU 1. FİKRİ VE SİNAI HAKLAR HUKUK MAHKEMESİ	(Eski) 2012/1. bozma sonrası 2020/211 2024/145 ESAS	MARKA HÜKÜMSÜZLÜĞÜNDEN KAYNAKLANAN	-	Derdest
14	ETİLER GIDA VE TİCARİ YATIRIMLAR SANAYİ VE TİCARET A.Ş.	1. E**** M**** K**** Ö**** 2. TÜRK PATENT VE MARKA KURUMU BAŞKANLIĞI	09.08.2017	İSTANBUL 2. FİKRİ VE SİNAI HAKLAR HUKUK MAHKEMESİ	2017/231 E.	MARKANIN HÜKÜMSÜZLÜĞÜ, HAKSIZ REKABET NEDENİYLE MADDİ-MANEVİ TAZMİNAT DAVASI	₺1000,00	Derdest

ETİLER GIDA VE TİCARİ
YATIRIMLAR SAN. VE TİC. A.Ş.
Ağık Veyisel Mah. Süleyman Demirel Cad.
No:10 Esenyurt / İSTANBUL
Esenyurt V.D. 38120000000 Tic. Sic. No:736645
Mersis No: 03810043000000014

80



Doğrulama Kodu: 73b490a3-be6b-470c-a578-84e152119d17
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>

15	ETİLER GIDA VE TİCARİ YATIRIMLAR SANAYİ VE TİCARET A.Ş.	K**** T**** VE GIDA SAN. TİC. LTD. ŞTİ.	22.05.2023	KÜÇÜKÇEKMECE 3. İCRA HUKUK MAHKEMESİ	2023/339 Esas	MEMUR MUAMELESİNİ ŞİKAYET	-	Derdest
16	ETİLER GIDA VE TİCARİ YATIRIMLAR SANAYİ VE TİCARET A.Ş.	Ö**** G**** VE TUR. İNŞ. TİC. LTD. ŞTİ.	05.12.2023	BAKIRKÖY 2. FİKRİ SİNAİ HAKLAR HUKUK MAHKEMESİ	2023/326 Değişik İş	DELİL TESPİTİ	-	Derdest
17	ETİLER GIDA VE TİCARİ YATIRIMLAR SANAYİ VE TİCARET A.Ş.	M**** E***** BÜFE - İ*** K****	05.12.2023	İSTANBUL ANADOLU 1. FİKRİ SİNAİ HAKLAR HUKUK MAHKEMESİ	2023/250 Değişik İş	DELİL TESPİTİ	-	Derdest

İhraççı Aleyhine Açılmış Davalar ve Yapılan Takipleri								
Sıra	Davacı Taraf	Davalı Taraf	Açılış Tarihi	MaHKeme	Dosya No	Dava Konusu	Risk Tutarı	Gelinen Aşama
1	M*****B***** İŞLETMELERİ VE GIDA SANAYİ TİCARET ANONİM ŞİRKETİ	ETİLER GIDA VE TİCARİ YATIRIMLAR SANAYİ VE TİCARET A.Ş.	31.07.2015	İSTANBUL ANADOLU 1. FİKRİ VE SİNAİ HAKLAR HUKUK MAHKEMESİ	2015/147 E.	MARKA HÜKÜMSÜZLÜĞÜ (EK OLARAK İSLAH EDİLEN TAZMİNAT 440.523,22 TL)	3354.789,00	Derdest
2	M*****B***** İŞLETMELERİ VE GIDA SANAYİ TİCARET ANONİM ŞİRKETİ	ETİLER GIDA VE TİCARİ YATIRIMLAR SANAYİ VE TİCARET A.Ş.	13.11.2017	İstanbul Anadolu 1. Fikri ve Sinaî Haklar Hukuk Mahkemesi	2017/379 E.	MARKA HÜKÜMSÜZLÜĞÜ	1440.277,00	Derdest
3	T**** A****	ETİLER GIDA VE TİCARİ YATIRIMLAR SANAYİ VE TİCARET A.Ş.	17.4.2018	İSTANBUL ANADOLU 23. ASLİYE HUKUK MAHKEMESİ	2019 / 310 E.	İTİRAZIN İPTALİ	198.000,00	Derdest
4	M*****D***	ETİLER GIDA VE TİCARİ YATIRIMLAR SANAYİ VE TİCARET A.Ş.	10.02.2023	BAKIRKÖY 23. İŞ MAHKEMESİ	2022/144 E.	İŞÇİLİK ALACAKLARI	612.000,00	Derdest
5	K**** T**** VE GIDA SAN. TİC. LTD. ŞTİ.	ETİLER GIDA VE TİCARİ YATIRIMLAR SANAYİ VE TİCARET A.Ş.	20.02.2023	BÜYÜKÇEKMECE 1. İCRA MÜDÜRLÜĞÜ	2023/3483 E.	MUNZAM ZARAR	15.500.000,00	Derdest
6	K*** T**** VE GIDA SAN. TİC. LTD. ŞTİ.	ETİLER GIDA VE TİCARİ YATIRIMLAR SANAYİ VE TİCARET A.Ş.	14.02.2024	BAKIRKÖY 4. ASLİYE TİCARET MAHKEMESİ	2024/137 E.	İTİRAZIN İPTALİ	80,00	Derdest

22.8. İzahnamede yer verilen denetime tabi tutulmuş diğer bilgiler:

Yoktur.

ETİLER GIDA VE TİCARİ
YATIRIMLAR SAN. VE TİC. A.Ş.
Aşık Veyssel Mah. Süleyman Demirel Cad.
No:10 Esenyurt / İSTANBUL
Esenyurt V.D. 3810432599 Tic. Sic. No:736645
Merkezi No:73664501350 0014

81



23. İHRAÇ VE HALKA ARZ EDİLECEK PAYLARA İLİŞKİN BİLGİLER

23.1. İhraç edilecek ve/veya borsada işlem görecekt payların ISIN (uluslararası menkul kıymet tanımlama numarası) veya başka benzer tanımlama kodu bilgisi dahil tür ve gruplarına ilişkin bilgi:

Grubu	Nama/ Hamiline Olduğu	İmtiyazlar	Pay Sayısı	Pay Sayısını n Grup Pay Sayısına Oranı (%)	Bir Payın Nominal Değeri (TL)	Toplam (TL)	Sermayeye Oranı* (%)
A	Nama	Yönetim kurulu aday gösterme	7.528.919	100	1,00	7.528.919,-	6,27
B	Hamiline	-	112.471.081	100	1,00	112.471.081,-	93,73
				TOPLAM		120.000.000,-	100,00

* Şirketin mevcut 120.000.000,- TL'lik sermayesine göre olan orandır.

Şirket esas sözleşmesinin 7'nci maddesi uyarınca, 4 veya 6 kişiden oluşacak yönetim kurulu üyelerinin yarısı (A) grubu pay sahiplerinin çoğunluğunun göstereceği adaylar arasından, diğer yarısı ise (B) grubu pay sahiplerinin çoğunluğunun göstereceği adaylar arasından olmak üzere Genel Kurul tarafından seçilir. A grubu payların ISIN kodu "TREEIBG00025", B grubu payların ISIN kodu ise "TREEIBG00017"dir.

Şirketin mevcut 120.000.000,- TL'lik çıkarılmış sermayesi, tamamı nakden karşılanmak suretiyle, %100 oranında artırılarak 240.000.000,- TL'ye çıkarılacaktır. Artırılan sermayeyi temsil eden paylar için önce ortaklara nominal değer (1.00 TL) yeni pay alma hakları kullanılacak, yeni pay alma haklarının kullanımından sonra kalan pay olması durumunda kalan paylar Tasarruf Sahipleri Duyurusu'nun ilanından sonra, Borsa'nın ilgili pazarında satışa sunulacaktır.

a) İç kaynaklardan yapılan sermaye artırımının kaynakları hakkında bilgi:

Yoktur.

b) İç kaynaklardan artırılarak bedelsiz olarak mevcut ortaklara dağıtılacak paylar ile ilgili bilgi:

Yoktur.

c) Bedelsiz olarak verilecek payların dağıtım esasları:

Yoktur.

ETİLER GIDA VE TİCARİ
YATIRIMLAR SAN. VE TİC.A.Ş.
Aşık Veyisel Mah. Süleyman Demirel Cad.
No:10 Esenyurt / İSTANBUL
Esenyurt V.D. 3810 30539 Tic. Sic. No:736645
Mersis No: 0837 0430 5300 0014



23.2. Payların hangi mevzuata göre oluşturulduğu:

Paylar Türk Ticaret Kanunu ve Sermaye Piyasası Mevzuatı kapsamında oluşturulmuştur.

23.3. Payların kaydıleştirilip kaydıleştirilmediği hakkında bilgi:

Ortaklığımız payları kaydıleştirme esasları çerçevesinde MKK nezdinde kaydi olarak tutulmaktadır.

23.4. Payların hangi para birimine göre ihraç edildiği hakkında bilgi:

Paylar Türk Lirası cinsinden satışa sunulacaktır.

23.5. Kısıtlamalar da dahil olmak üzere paylara ilişkin haklar ve bu hakları kullanma prosedürü hakkında bilgi:

Satışı yapılacak paylar, ilgili mevzuat uyarınca pay sahiplerine aşağıdaki hakları sağlamaktadır:

a) Kardan Pay Alma Hakkı (TTK madde 507, SPKn madde 19, Kar Payı Tebliği II-19.1):
Pay sahipleri, Şirket genel kurulu tarafından belirlenecek kar dağıtım politikaları çerçevesinde ve ilgili mevzuat hükümlerine uygun olarak dağıtılan kardan pay alma hakkına sahiptir. Halka açık anonim ortaklıklar, karlarını genel kurulları tarafından belirlenecek kar dağıtım politikaları çerçevesinde ve ilgili mevzuat hükümlerine uygun olarak dağıtırlar. Kurul halka açık ortaklıkların kar dağıtım politikalarına ilişkin olarak, benzer nitelikteki ortaklıklar bazında farklı esaslar belirleyebilir. Halka açık ortaklıklarda kar payı, dağıtım tarihi itibarıyla mevcut payların tümüne, bunların ihraç ve iktisap tarihleri dikkate alınmaksızın eşit olarak dağıtılır.

Halka açık ortaklıkların sermaye artırımlarında bedelsiz paylar artırım tarihindeki mevcut paylara dağıtılır.

Halka açık ortaklıklar tarafından bağış yapılabilmesi veya pay sahibi dışındaki kişilere kardan pay dağıtılması için esas sözleşmede hüküm bulunması şarttır. Yapılacak bağışın sınırı halka açık ortaklık genel kurulunca belirlenir. Kurul bağış tutarına üst sınır getirmeye yetkilidir. Ortaklıkların ilgili finansal yıl içinde yapmış olduğu bağışlar, dağıtılabilir kar matrahına eklenir.

Kar payı, dağıtımına karar verilen genel kurul toplantısında karara bağlanmak şartıyla eşit veya farklı tutarlı taksitlerle ödenebilir.

TTK'ya göre ayrılması gereken yedek akçeler ile esas sözleşmede veya kar dağıtım politikasında pay sahipleri için belirlenen kar payı ayrılmadıkça; başka yedek akçe ayrılmasına, ertesi yıla kar aktarılmasına ve intifa senedi sahiplerine, yönetim kurulu üyelerine, ortaklık çalışanlarına ve pay sahibi dışındaki kişilere kardan pay dağıtılmasına karar verilemeyeceği gibi pay sahipleri için belirlenen kar payı nakden ödenmedikçe bu kişilere kardan pay dağıtılamaz.

İhraççı'nın karından pay alma hakkı ve hakkın doğduğu kesin tarih(ler) ile ödeme zamanı:

Halka açık ortaklıklarda kar payı, dağıtım tarihi itibarıyla mevcut payların tümüne, bunların ihraç ve iktisap tarihleri dikkate alınmaksızın payları oranında eşit olarak dağıtılır. İhraç edilecek paylar kar elde edilmesi ve kar dağıtımına genel kurul tarafından karar verilmiş olması halinde ilk kez sona eren finansal yıl karından kar payı alma hakkı elde ederler. Yatırımcılar kar payı dağıtımının riskinin farkında olarak yatırım kararı almalıdır.

Kar payı hakkının zaman aşımına uğradığı tarih ve kimin lehine sonuç doğuracağı: Zaman aşımına uğrayan kar payı ve kar payı avansı bedelleri hakkında 2308 sayılı Şirketler Kanunu

YATIRIMLAR SAN. VE TİC. A.Ş.
Aşık Veysel Mah. Süleyman Demirel Cad.
No:10 Esenyurt / İSTANBUL
Esenyurt V.D. 381020520000 Ş.Ş. No:736645
Mecidiye No: 0301 0430 5360 0014

83



Zamana Uğrayan Kupon Tahvilat ve Pay Bedellerinin Hazineye İntikali Hakkında Kanun hükümleri uygulanır. Anılan Kanun'un zaman aşımına ilişkin hükümleri, Anayasa Mahkemesi'nin 10.04.2019 Tarih ve 2018/136E. ve 2019/21 K. sayılı Kararı ile iptal edilmiştir. Bedelsiz olarak dağıtılan paylarda zaman aşımı bulunmamaktadır.

Kar payı hakkının kullanımına ilişkin sınırlamalar ve dışarıda yerleşik pay sahipleri için prosedür: Hak kullanımına ilişkin herhangi bir sınırlama bulunmamaktadır. Hak kullanım prosedürü, yurt dışında ve yurt içinde yerleşik pay sahipleri için aynıdır.

Kar payı oranı veya hesaplama yöntemi, ödemelerin dönemleri ve kümülatif mahiyette olup olmadığı: Şirket; TTK, sermaye piyasası mevzuatı, vergi yasaları, ilgili diğer mevzuat hükümleri ile esas sözleşmesini dikkate alarak kar dağıtım kararlarını belirlemekte ve kar dağıtım politikası uyarınca kar dağıtımını yapmaktadır.

Kar payı avansı: Genel kurul, SPKn ve ilgili diğer mevzuat hükümleri çerçevesinde pay sahiplerine kar payı avansı dağıtılmasına karar verebilir. Kar payı avansı tutarının hesaplanmasında ve dağıtımında ilgili mevzuat hükümlerine uyulur. Kar payı avansı dağıtılabilmesi için genel kurul kararı ile, ilgili hesap dönemi ile sınırlı olmak üzere, yönetim kuruluna yetki verilmesi zorunludur.

Oy Hakları: TTK madde 434 uyarınca her pay sahibi sadece bir paya sahip olsa da en az bir oy hakkını haizdir. Şirket'in yapılacak olağan ve olağanüstü genel kurul toplantılarında her bir pay sahibinin 1 oy hakkı vardır. Borsada işlem gören paylar B Grubu paylardır. Pay sahipleri, oy haklarını genel kurulda, paylarının toplam itibari değeriyle orantılı olarak kullanır.

TTK madde 432 uyarınca bir pay, birden çok kişinin ortak mülkiyetindeyse, bunlar içlerinden birini veya üçüncü bir kişiyi, genel kurulda paydan doğan haklarını kullanması için temsilci olarak atayabilirler. Bir payın üzerinde intifa hakkı bulunması halinde, aksi kararlaştırılmamışsa, oy hakkı, intifa hakkı sahibi tarafından kullanılır. Ancak, intifa hakkı sahibi, pay sahibinin menfaatlerini hakkaniyete uygun bir şekilde göz önünde tutarak hareket etmemiş olması dolayısıyla pay sahibine karşı sorumludur.

TTK madde 433 uyarınca oy hakkının kullanılmasına ilişkin sınırlamaları dolanmak veya herhangi bir şekilde etkisiz bırakmak amacıyla, payların veya pay senetlerinin devri ya da pay senetlerinin başkasına verilmesi geçersizdir.

TTK 434. maddesi uyarınca; pay sahipleri oy haklarını, genel kurulda paylarının toplam itibari değeri ile orantılı olarak kullanır. 1527. maddenin beşinci fıkrası hükmü saklıdır. Her pay sahibi sadece bir paya sahip olsa da en az bir oy hakkını haizdir. Şu kadar ki, birden fazla paya sahip olanlara tanınacak oy sayısı esas sözleşmeyle sınırlandırılabilir. Şirket'in finansal durumunun düzeltilmesi sırasında payların itibari değerleri indirilmişse payların indiriminden önceki itibari değeri üzerinden tanınan oy hakkı korunabilir.

TTK madde 435 uyarınca oy hakkı, payın, kanunen veya esas sözleşmeyle belirlenmiş bulunan en az miktarının ödenmesiyle doğar.

TTK madde 436 uyarınca pay sahibi kendisi, eşi, alt ve üstsoyu veya bunların ortakları, şahıs şirketleri ya da hakimiyetleri altındaki sermaye şirketleri ile şirket arasındaki kişisel münakahe bir işe veya işleme veya herhangi bir yargı kurumu ya da hakemdeki davaya ilişkin olan müzakerelerde oy kullanamaz.

ETİLER GIDA VE TİCARİ
YATIRIMLAR SAN. VE TİC.A.Ş.
Aşık Veysel Mah. Süleyman Demirel Cad.
No:10 Esenyurt / İSTANBUL
Esenyurt V.D. 3510450000 Tic. Sic. No:736845
Mersis No: 0381 0430 5860 0014

84



Doğrulama Kodu: 73b490a3-be6b-470c-a578-84e152119d17
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



Şirket yönetim kurulu üyeleriyle yönetimde görevli imza yetkisini haiz kişiler, yönetim kurulu üyelerinin ibra edilmelerine ilişkin kararlarda kendilerine ait paylardan doğan oy haklarını kullanamaz.

SPKn madde 30 uyarınca, halka açık ortaklık genel kuruluna katılma ve oy kullanma hakkı, pay sahibinin paylarını herhangi bir kuruluş nezdinde depo etmesi şartına bağlanamaz.

Yeni Pay Alma Hakları: TTK madde 461 uyarınca her pay sahibi mevcut paylarının sermayeye oranına göre, yeni çıkarılan payları alma hakkını haizdir. Ancak Esas Sözleşme'nin 6'nci maddesi uyarınca Şirket yönetim kurulu TTK ve SPKn ve sermaye piyasası mevzuatı hükümlerine uygun olarak, gerekli gördüğü zamanlarda, kayıtlı sermaye tavanına kadar yeni pay ihraç ederek çıkarılmış sermayenin artırılması ile imtiyazlı pay çıkarılması, imtiyazlı pay sahiplerinin haklarının kısıtlanması ve pay sahiplerinin yeni pay alma hakkının sınırlandırılması ve nominal değerinin üzerinde veya altında pay çıkarılması konusunda karar almaya yetkilidir. Yeni pay almaya ilişkin hakların kullanım işlemleri MKK tarafından gerçekleştirilecektir. SPKn madde 18 uyarınca, kayıtlı sermaye sisteminde çıkarılan paylar tamamen satılarak bedelleri ödenmedikçe veya satılamayan paylar iptal edilmedikçe yeni pay çıkarılamaz. Yeni pay alma haklarını kısıtlama yetkisi pay sahipleri arasında eşitsizliğe yol açacak şekilde kullanılamaz.

Tasfiye Halinde Tasfiye Bakiyesine Katılım Hakkı: TTK madde 507 uyarınca, Şirket'in sona ermesi halinde her pay sahibi, esas sözleşmede sona eren Şirket'in mal varlığının kullanılmasına ilişkin başka bir hüküm bulunmadığı takdirde, tasfiye sonucunda kalan tutara payı oranında katılır. Esas Sözleşme'nin 16'ncı maddesi uyarınca Şirket'in sona ermesi, tasfiyesi ile buna bağlı muamelelerin nasıl yapılacağı hakkında TTK, sermaye piyasası mevzuatı ve diğer ilgili mevzuat hükümleri uygulanır.

Bilgi Alma ve İnceleme Hakkı: SPKn 14. maddesi ve II-14.1 sayılı Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği ile TTK madde 437 uyarınca finansal tablolar, konsolide finansal tablolar, yönetim kurulunun yıllık faaliyet raporu, denetleme raporları ve yönetim kurulunun kar dağıtım önerisi, genel kurulun toplantısından en az üç hafta önce, Şirket'in merkez ve şubelerinde, pay sahiplerinin incelemesine hazır bulundurulur. Bunlardan finansal tablolar ve konsolide tablolar bir yıl süre ile merkezde ve şubelerde pay sahiplerinin bilgi edinmelerine açık tutulur. Her pay sahibi, gideri Şirket'e ait olmak üzere gelir tablosuyla bilançonun bir suretini isteyebilir. Pay sahibi genel kurulda, yönetim kurulundan, Şirket'in işleri; denetçilerden denetimin yapılma şekli ve sonuçları hakkında bilgi isteyebilir. Bilgi verme yükümü, Şirket'in bağlı şirketlerini de kapsar. Verilecek bilgiler, hesap verme ve dürüstlük ilkeleri bakımından özenli ve gerçeğe uygun olmalıdır.

Bedelsiz Pay Edinme Hakkı: SPKn'nun 19. maddesi ve VII-128.1 sayılı Pay Tebliği uyarınca, Şirket'in sermaye artırımlarında, bedelsiz paylar artırım tarihindeki paylara dağıtılır.

Genel Kurula Davet ve Katılma Hakkı: SPKn'nun 29. ve 30. Maddeleri, II-30.1 sayılı Vekaleten Oy Kullanılması ve Çağrı Yoluyla Vekalet Toplanması Tebliği, TTK'nın 414. 415.

419. 425. ve 1527. maddeleri uyarınca, genel kurula katılma ve oy kullanma hakkı, pay sahibinin paylarını herhangi bir kuruluş nezdinde depo etmesi şartına bağlanamaz. Payları kaydedilen halka açık ortaklıkların genel kurul toplantılarına, yönetim kurulu tarafından MKK'dan sağlanan pay sahipleri listesi dikkate alınarak oluşturulan hazır bulunanlar listesinde adı yer alan pay sahipleri katılabilir. Bu listede adı bulunan hak sahipleri kimlik göstererek genel kurula katılabilir.

ETİLER GIDA VE TİCARİ
YATIRIMLAR SAN. VE TİC. A.Ş.
Aşık Veyisel Meh. Süleyman Demirel Cad.
No:10 Esentepe / İSTANBUL
Esenyurt V.D. 35 950 000 000 Şiş. No:735845
Mersis No: 0361 0430 5060 0014

85



farklı usul ve esaslar belirleyebilir. Ayrılma hakkının doğmadığı haller ile bu hakkın kullanımına ve payları borsada işlem görmeyen ortaklıklarda satın fiyatının hesaplanmasına ilişkin usul ve esaslar 11-23.3 sayılı Önemli Nitelikteki İşlemler ve Ayrılma Hakkı Tebliği'nde düzenlenmektedir. İlgili Tebliğ uyarınca önemli nitelikteki işlemlere ilişkin genel kurul toplantısına katılıp da olumsuz oy kullanan ve muhalefet şerhini toplantı tutanağına işleyen pay sahipleri anılan düzenlemelerde belirtilen şartların varlığı halinde paylarını Şirket'e satarak ayrılma hakkına sahiptir.

Çıkarma ve Satma Hakkı: SPKn madde 27 ile 11-27.3 sayılı Ortaklıktan Çıkarma ve Satma Hakkı Tebliği'nin ilgili hükümleri uyarınca pay alım teklifi sonucunda veya birlikte hareket etmek de dahil olmak üzere herhangi bir şekilde sahip olunan paylara ilişkin oy haklarının Şirket'in oy haklarının %98'ine ulaşması veya bu durumda iken ek pay alınması durumunda, Tebliğ'de belirtilen istisnalar hariç olmak üzere, hakim ortak açısından sahip oldukları payların imtiyazlı olup olmadığına dikkate alınmaksızın diğer pay sahiplerinin tamamını ortaklıktan çıkarma hakkı, diğer ortaklar açısından da payların hakim ortağa satma hakkı doğar. Şüpheye mahal vermemek adına, yönetim kontrolünün elde edilmesi ile aynı zamanda halka açık şirketten çıkarma ve satma hakkının da doğması durumunda pay alım teklifinde bulunma yükümlülüğü doğmaz. Bu kişiler, Kurul tarafından belirlenen süre içerisinde, azınlıkta kalan azınlıkta kalan pay sahiplerinin paylarının iptalini ve bunlar karşılığı çıkarılacak yeni payların kendilerine satılmasını Şirket'ten talep edebilirlerken, azınlıkta kalan pay sahipleri ise sahip oldukları payların Kurul'un düzenlemeleri çerçevesinde belirlenen bedel üzerinden oy haklarının %98'ine veya daha fazlasına sahip olan gerçek veya tüzel kişiler ve bunlarla birlikte hareket edenler tarafından satın alınmasını talep edebilirler.

Azınlık Hakları: TTK'nın 411. 412. 439. 531 ve 559'uncu maddeleri uyarınca, sermayenin en az yirmide birini oluşturan pay sahipleri, yönetim kurulundan, yazılı olarak gerektirici sebepleri ve gündemi belirterek, genel kurulu toplantıya çağırmasını veya genel kurul zaten toplanacak ise, karara bağlanmasını istedikleri konuları gündeme koymasını isteyebilirler. Pay sahiplerinin çağrı veya gündeme madde konulmasına ilişkin istemleri yönetim kurulu tarafından reddedildiği veya isteme yedi iş günü içinde olumlu cevap verilmediği takdirde, aynı pay sahiplerinin başvurusu üzerine genel kurulun toplantıya çağırılmasına şirket merkezinin bulunduğu yerdeki Asliye Ticaret Mahkemesi karar verebilir.

Genel kurulun özel denetim istemini reddetmesi halinde, sermayenin en az yirmide birini oluşturan pay sahipleri veya paylarının itibari değeri toplamı en az bir milyon TL olan pay sahipleri üç ay içinde Şirket merkezinin bulunduğu yerdeki Asliye Ticaret Mahkemelerinden özel denetçi atamasını isteyebilir.

Haklı sebeplerin varlığında, sermayenin en az yirmide birini temsil eden payların sahipleri, Şirket'in merkezinin bulunduğu yerdeki Asliye Ticaret Mahkemelerinden Şirket'in feshine karar verilmesini isteyebilirler. Kurucuların, yönetim kurulu üyelerinin, denetçilerin, Şirket'in kuruluşundan ve sermaye artırımından doğan sorumlulukları, Şirket'in tescili tarihinden itibaren dört yıl geçmedikçe sulh ve ibra yoluyla kaldırılamaz. Bu sürenin geçmesinden sonra da sulh ve ibra ancak genel kurulun onayıyla geçerlilik kazanır. Bununla beraber, esas sermayenin en az yirmide birini temsil eden pay sahipleri sulh ve ibranın onaylanmasına karşı iseler, sulh ve ibra genel kurulca onaylanmaz.

ETİLER GIDA VE TİCARİ
YATIRIMLAR SAN. VE TİC. A.Ş.
Aşık Veyisel Mah. Süleyman Demirel Cad.
No:10 Esenyurt / İSTANBUL
Esenyurt V.D. 35 02000 Tic. Sic. No:736645
Mersis No:0361 0490 5080 0014

87



Özel Denetim İsteme Hakkı: TTK'nın 438. maddesi uyarınca, her pay sahibi, pay sahipliği haklarının kullanılabilmesi için gerekli olduğu takdirde ve bilgi alma veya inceleme hakkı daha önce kullanılmışsa, belirli olayların özel bir denetimle açıklığa kavuşturulmasını, gündemde yer almasa bile genel kuruldan isteyebilir. Genel kurul istemi onaylarsa, Şirket veya her bir pay sahibi otuz gün içinde, Şirket merkezinin bulunduğu yerdeki Asliye Ticaret Mahkemelerinden bir özel denetçi atanmasını isteyebilir.

İtfa/Geri Satma Hakkı: Pay sahiplerinin itfa/geri satma hakkı söz konusu değildir.

Dönüştürme Hakkı: Şirket'in mevcut esas sözleşme hükümleri uyarınca pay sahiplerine tanınmış bir dönüştürme hakkı mevcut değildir. Esas sözleşmede aksi öngörülmediği durumlarda, payın türü dönüştürme yolu ile değiştirilebilir. Dönüştürme esas sözleşmenin değiştirilmesi ile yapılır.

23.6. Payların ihracına ilişkin yetkili organ kararları:

Yönetim Kurulu 01.08.2025 tarihli toplantısında;

1. Şirketimizin nakit sermaye artırımına ilişkin olarak Yönetim Kurulumuzun almış olduğu 14.01.2025 tarih ve 2025/02 sayılı ve 18.06.2025 tarih ve 2025/13 sayılı kararlarının iptal edilmesine,

2. Şirket Esas Sözleşmesi'nin 6. maddesinin vermiş olduğu yetkiye istinaden, Şirketimizin 500.000.000-TL olarak belirlenen kayıtlı sermaye tavanı içerisinde, 120.000.000 TL olan çıkarılmış sermayesinin, tamamı nakden karşılanmak üzere %100 oranında ve 120.000.000 TL artırılarak, 240.000.000 TL'ye çıkarılmasına

3. İş bu sermaye artırımında (A) grubu imtiyazlı pay sahiplerine (A) grubu imtiyazlı nama yazılı pay, (B) grubu pay sahiplerine (B) grubu hamiline yazılı pay verilmesine,

4. Artırılan 120.000.000 TL sermayeyi temsil eden beheri 1 TL nominal değerli payların, 7.528.919 adet A grubu nama yazılı, 112.471.081 adet B grubu hamiline yazılı olarak ihracına,

5. Sermaye artırımı nedeniyle çıkarılacak payların şirket ortaklarına SPK ve MKK'nın kaydileştirme ile ilgili düzenlemeleri çerçevesinde kaydi pay olarak dağıtılmasına ve yeni pay alma haklarının kaydileştirme sistemi esasları çerçevesinde kullandırılmasına;

6. Mevcut ortakların %100 oranında yeni pay alma haklarının (rüçhan hakkının) kullanılmasında 1,00 TL nominal değerli bir payın satış fiyatının 1,00 TL olarak belirlenmesine,

7. Yeni pay alma hakkı kullanım süresinin 15 (onbeş) gün olarak belirlenmesine, bu sürenin son gününün resmi tatile rastlaması halinde yeni pay alma hakkı kullanım süresinin, izleyen iş günü akşamı sona ermesine,

8. Yeni pay alma haklarının kullandırılmasından sonra kalan payların 2 iş günü süreyle nominal değerden düşük olmamak üzere Birincil Piyasası'nda oluşacak fiyattan Borsa İstanbul A.Ş.'de satışa sunulmasına,

9. Sayın İzzettin Kaplan'ın Şirketimize nakit olarak aktardığı, karar tarihi itibarıyla muaccel olan alacaklarının ve aktarılan söz konusu fonların kullanım yerinin tespitine ilişkin olarak, Yeminli Mali Müşavir Serhat Başkoca tarafından hazırlanan 12.06.2025 tarih ve YMM-35105948/571-86 sayılı Yeminli Mali Müşavirlik Raporu'nun tetkiki sonucunda, İzzettin Kaplan'ın Şirketimizden olan toplam 85.913.728,57 TL tutarındaki alacağının sermaye artırımı sırasında doğacak 45.471.784,- TL tutarındaki sermaye koyma borcundan mahsup edilmesine,

10. Sermaye Piyasası Kurulu'nun Pay Tebliği'nin 33'üncü maddesine uygun olarak, sermaye artırımından elde edilecek fonun kullanım yerine ilişkin olarak, iş bu yönetim kurulu karar ekinde verilen raporun onaylanmasına,

11. Sermaye artırımı işlemlerinin gerçekleştirilmesi amacıyla gerekli baskıların yapılması, izinlerin alınması, aracılık sözleşmesinin imzalanması ve diğer işlemlerin yapılması

ETİLER GIDA VE TİCARİ
YATIRIMLAR SAN. VE TİC. A.Ş.
Aşık Veyisel Mah. Süleyman Demirel Cad.
No:10 Esenyurt / İSTANBUL
Esenyurt V.D. 33104700001 Sığ. No:736645
Mersis No: 0881 0430 5050 0014

88



Doğrulama Kodu: 73b490a3-be6b-470c-a578-84e152119d17
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>

için Sermaye Piyasası Kurulu, Borsa İstanbul A.Ş., Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş., Ticaret Bakanlığı ve ilgili diğer tüm resmi kurum ve kuruluşlar nezdinde gerekli her türlü işlemlerin yapılması hususunda yönetime yetki verilmesine,
Katılanların oy birliği ile karar verilmiştir.

23.7. Halka arz edilecek paylar üzerinde, payların devir ve tedavülünü kısıtlayıcı veya pay sahibinin haklarını kullanmasına engel olacak kayıtların bulunup bulunmadığına ilişkin bilgi:

Yoktur.

24. HALKA ARZA İLİŞKİN HUSUSLAR

24.1. Halka arzın koşulları, halka arza ilişkin bilgiler, tahmini halka arz takvimi ve halka arza katılmak için yapılması gerekenler

24.1.1. Halka arzın tabi olduğu koşullar:

Sermaye artırımına ilişkin izahname SPK onayına tabi olup başka bir kurum onayına tabi değildir.

24.1.2. Halka arz edilen payların nominal değeri:

Grubu	Nama / Hamiline Olduğu	İmtiyazlar	Pay Sayısı	Bir Payın Nominal Değeri (TL)	Toplam (TL)	Sermayeye Oranı* (%)
A	Nama	Yönetim kurulu aday gösterme	7.528.919	1,00	7.528.919,-	6,27
B	Hamiline	-	112.471.081	1,00	112.471.081,-	93,73
	TOPLAM				120.000.000,-	100,00

* Şirketin mevcut 120.000.000,- TL'lik sermayesine göre olan orandır.

Şirketin mevcut 120.000.000,- TL'lik çıkarılmış sermayesi, tamamı nakden karşılanmak suretiyle, %100 oranında artırılarak 240.000.000,- TL'ye çıkarılacaktır. Artırılan sermayeyi temsil eden paylar için önce ortaklara nominal değer (1.00 TL) yeni pay alma hakları kullanılacak, yeni pay alma haklarının kullanımından sonra kalan pay olması durumunda kalan paylar Tasarruf Sahipleri Duyurusu'nun ilanından sonra, Borsa'nın ilgili pazarında satışa sunulacaktır.

24.1.3. Halka arz süresi ile halka arza katılım hakkında bilgi

24.1.3.1. Halka arz süresi ve tahmini halka arz takvimi:

Şirket ortaklarının yeni pay alma hakkı çerçevesinde nakit sermaye artırımını yoluyla çıkarılacak paylardan sahip oldukları payların %100'ü oranında ve payların nominal değeri olan 1 TL olan 1 pay için 1 TL nominal değerli 1 adet yeni pay alma hakkı bulunmaktadır. Yeni pay alma hakkı kullanımı sırasında yeni pay alma fiyatı 1 TL nominal değerli 1 pay için 1 TL olarak belirlenmiştir.

Yeni pay alma haklarının kullanılmasına izahnamenin ilanından itibaren en geç 10 (on) gün içinde başlanacaktır. Mevcut ortaklar için yeni pay alma hakkı kullanım süresi 15 (onbeş) gündür. Bu sürenin son gününün resmi tatile rastlaması halinde yeni pay alma hakkı kullanım süresi sürenin iş günü akşamı sona erecektir.

ETİLER GIDA VE TİCARİ
YATIRIMLAR SAN. VE TİC. A.Ş.
Aşık Veyisel Mah. Süleyman Demirel Cad.
No:10 Esenyurt / İSTANBUL
Esenyurt V.D. 38100/00000 Tic. Sic. No:736845
Mersis No:0381 0430 5380 0014

89



Doğrulama Kodu: 73b490a3-be6b-470c-a578-84e152119d17
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



Yeni pay alma hakkının başlangıç ve bitiş tarihleri KAP (www.kap.org.tr) aracılığıyla kamuya duyurulacaktır. Şirket'in kurumsal internet sitelerinde (<http://www.etilermarmaris.com.tr> ve <https://www.etilermarmariskuruyemis.com>), KAP'ta (www.kap.org.tr) ve İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin (www.integralyatirim.com.tr) internet sitesinde ilan edilecektir.

Yeni pay alma haklarının kullanılmasından sonra kalan B grubu paylar, 2 (iki) iş günü süreyle, nominal değerden düşük olmamak üzere Borsa İstanbul Birincil Piyasası'nda oluşacak fiyattan Borsa İstanbul Birincil Piyasası'nda satışa sunulacaktır. 2 (iki) iş günlük sürenin başlangıç ve bitiş tarihleri, tasarruf sahiplerine satış duyurusu ile Şirket'in kurumsal internet sitelerinde (<http://www.etilermarmaris.com.tr> ve <https://www.etilermarmariskuruyemis.com>), KAP'ta (www.kap.org.tr) ve İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin (<https://integralyatirim.com.tr>) internet sitesinde ilan edilecektir.

24.1.3.2. Halka arza başvuru süreci

a) Satış yöntemi ve başvuru şekli:

Yeni pay alma hakkını kullanmak isteyen ve payları MKS'de aracı kuruluşlar nezdinde yatırım hesaplarında muhafaza ve takip edilen pay sahipleri, yeni pay alma haklarını, ilan edilen kullanım süresi içerisinde hesabının bulunduğu aracı kuruma başvurarak kullanabilirler.

Paylar, yeni pay alma hakkının kullanımında 1 TL nominal değerli her bir pay 1 TL nominal değerden, yeni pay alma haklarının kullanımından sonra kalan paylar ise 1 TL nominal değer altında kalmamak kaydıyla BİAŞ Birincil Piyasada oluşacak fiyattan satılacaktır.

Mevcut pay sahipleri, yeni pay alma haklarını 1,- TL nominal değerli her 1 adet payı için 1,- TL ödeyerek yeni pay alma hakkını kullanacaktır.

Borsa İstanbul'da işlem görecektir B grubu payların tasarruf sahiplerine satışında Sermaye Piyasası Kurulu'nun II-5.2 sayılı Sermaye Piyasası Araçlarının Satışı Tebliği'nde yer alan "Borsa'da Satış Yönetimi" kullanılacaktır. Bu sermaye artırımında pay almak isteyen tasarruf sahiplerinin satış süresi içinde BIST'de satış işlemi yapmaya yetkili kurumlardan birine başvurmaları gerekmektedir. Borsa İstanbul'da işlem yapmaya yetkili kuruluşların listesi BİAŞ (www.borsaistanbul.com), TSPB (www.tspb.org.tr) ve SPK'nın (www.spk.gov.tr) internet sitelerinde yer almaktadır.

BIST'te işlem yapmaya yetkili kuruluşların listesi Borsa İstanbul A.Ş.'nin internet sitesi www.borsaistanbul.com "Üyeler" başlıklı bölümde yer almaktadır. Borsa İstanbul A.Ş.'nin telefon numarası 0212 298 21 00'dır.

b) Pay bedellerinin ödenme yeri, şekli ve süresine ilişkin bilgi:

Pay bedelleri, T. VAKIFLAR BANKASI T.A.O. BANKASI A.Ş., GÖKTÜRK KEMERBURGAZ Şubesi nezdinde sermaye artırımında kullanılmak üzere açılan TR50 0001 5001 5800 7349 3703 97 no'lu özel banka IBAN hesabına yatırılacaktır.

Mevcut pay sahiplerinin şirket tarafından bedelli sermaye artırımı yoluyla çıkarılacak payları, sahip oldukları payların %100'ü oranında ve 1 TL nominal değerli her 1 pay için 1 TL bedel üzerinden 15 gün boyunca alma hakkı bulunmaktadır.

Yeni pay alma haklarını kullanmak isteyen ve payları MKS'de yatırım kuruluşları nezdinde yatırım hesaplarında muhafaza ve takip edilen ortaklar, yeni pay alma tutarını yukarıda belirtilen

ETİLER GIDA VE TİCARİ
YATIRIMLAR SAN. VE TİC. A.Ş.
Aşık Vayssel Mah. Süleyman Demirel Cad.
No:10 Esenyurt / İSTANBUL
Esenyurt V.D. 36100000000000000000
Mersis No: 0381 0430 5000 0014

90

İNTEGRAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Maslak V.D. 47100000000000000000
Mersis No: 0381 0430 5000 0014

Doğrulama Kodu: 73b490a3-be6b-470c-a578-84e152119d17
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



banka şubesinde açılan hesaba MKK tarafından aktarılmak üzere, yeni pay alma hakkı kullanım süresi içinde tam ve nakit olarak yatırım kuruluşlar nezdindeki hesaplarına yatıracaklardır.

Bu sermaye artımında yeni pay alma hakkını kullanmak istemeyen ortaklar, bu hakkı yeni pay alma hakkı kullanım süresi içerisinde Borsa'da rüçhan hakları kupon pazarında satabilirler.

Yeni pay alma haklarının kullanılması sonrasında kalan pay olması durumunda bu paylar, B grubu pay olarak 2 (iki) iş günü süreyle nominal değerinin altında olmamak üzere BIST Birincil Piyasada oluşacak fiyattan satışa sunulacaktır. Bu durumda, pay almak suretiyle ortak olmak isteyen tasarruf sahiplerinin satış süresi içerisinde BIST'de işlem yapmaya yetkili kuruluşlardan birine başvurmaları gerekmektedir. Pay bedelleri tahsil edildikçe T. VAKIFLAR BANKASI T.A.O. BANKASI A.Ş. GÖKTÜRK KEMERBURGAZ ŞUBESİ nezdinde şirket adına açılmış olan, yukarıda belirtilen özel hesaba aktarılacaktır.

Yeni pay alma hakları kullanıldıktan sonra kalan payların olması halinde BIST Birincil Piyasada satışı yapılacak payların takası işlemi izleyen ikinci iş gününde (T+2) Takasbank A.Ş. / MKK nezdinde gerçekleştirilecektir.

c) Başvuru yerleri:

Yeni pay alma haklarını kullanmak isteyen mevcut ortaklarımız, yatırım hesaplarının bulunduğu aracı kurumlara başvurarak süresi içinde yeni pay alma bedellerini yatıracaklardır. Yeni pay alma haklarının kullanımından sonra kalan paylardan pay almak suretiyle ortak olmak isteyen tasarruf sahiplerinin satış süresi içinde Borsa İstanbul A.Ş.'de işlem yapmaya yetkili kuruluşlardan birine başvurmaları gerekmektedir.

BİAŞ'da işlem yapmaya yetkili yatırım kuruluşlarının listesi Borsa İstanbul A.Ş.'nin www.borsaistanbul.com adresindeki kurumsal internet sitesinde yer almaktadır. Borsa İstanbul A.Ş.'nin telefon numarası 0212 298 21 00, yatırımcı danışma hattı telefon numarası ise 0212 298 23 59-0212 298 23 48-0212 298 22 95 ve 0212 298 25 58'dir.

BİAŞ'de işlem yapmaya yetkili yatırım kuruluşlarının listesi BİAŞ'nin internet sitesinin http://borsaistanbul.com/borsa_uyeleri/uye-bilgileri adresinde yer almaktadır.

d) Payların dağıtım zamanı ve yeri:

Halka arzdan pay alan ortakların söz konusu payları Sermaye Piyasası Mevzuatı çerçevesinde MKK nezdinde hak sahipleri bazında kayden izlenmeye başlanacaktır.

24.1.4. Halka arzın ne zaman ve hangi şartlar altında iptal edilebileceği veya ertelenebileceği ile satış başladıktan sonra iptalin mümkün olup olmadığına dair açıklama:

Halka arzın yeni pay alma hakkı kullanım başlangıç tarihinden önce iptali veya ertelenmesi: Yasama, yürütme organları, sermaye piyasaları veya bankalar ile ilgili karar almaya yetkili organlar ve diğer resmi kurum ve kuruluşlar tarafından yapılan düzenlemeler nedeniyle Integral Menkul Değerler A.Ş.'nin ve/veya Şirket'in aracılık sözleşmesi kapsamındaki yükümlülüklerini yerine getirmesini imkansız kılacak veya önemli ölçüde güçleştirecek hukuki düzenlemelerin yapılması, Şirket veya Şirket ortakları, Şirket'in bağlı ortaklıkları ve iştirakleri, Şirket Yönetim Kurulu üyeleri, Şirket'in ilişkili tarafları ve yönetimde söz sahibi personeli hakkında payların satışını/halka arzını etkileyecek olay, dava veya soruşturmanın ortaya çıkmış olması sermaye

ETİLER GIDA VE TİCARİ
YATIRIMLAR SAN. VE TİC. A.Ş.
Aşık Veysel Mah. Süleyman Demirel Cad.
No:10 Esenyurt / İSTANBUL
Esenyurt V.D. 35104205500000000000
Mersis No: 08070043363600014

91



Doğrulama Kodu: 73b490a3-be6b-470c-a578-84e152119d17
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>

24.1.8. Payların teslim yöntemi ve süresi:

İhraç edilecek paylar kaydileştirme esasları çerçevesinde MKK tarafından hak sahipleri bazında kayden izlenecek olup, payların fiziki teslimi yapılmayacaktır. Kaydi paylar hak kullanım süresi boyunca, azami iki gün içerisinde kayden teslim edilecektir.

Yeni pay alma haklarının kullanımından sonra kalan payların halka arz yoluyla alınması durumunda ise paylar, işlem tarihinden iki iş günü (T+2) sonra, takas işleminin Takasbank A.Ş. nezdinde gerçekleştirilmesini takiben, yatırımcıların MKK nezdindeki hesaplarına aktarılacaktır.

24.1.9. Halka arz sonuçlarının ne şekilde kamuya duyurulacağı hakkında bilgi:

Halka arz sonuçları, Kurulun sermaye piyasası araçlarının satışına ilişkin düzenlemelerinde yer alan esaslar çerçevesinde dağıtım listesinin kesinleştiği günü takip eden iki iş günü içerisinde Kurul'un özel durumların kamuya açıklanmasına ilişkin düzenlemeleri uyarınca kamuya duyurulur.

24.1.10. Yeni Pay Alma Hakkına İlişkin Bilgiler

a) Yeni pay alma haklarının kısıtlanıp kısıtlanmadığı, kısıtlandıysa kısıtlanma nedenlerine ilişkin bilgi:

Ortakların yeni pay alma hakları kısıtlanmamaktadır.

b) Belli kişilere tahsis edilen payların ayrı ayrı nominal değer ve sayısı:

Yoktur.

c) Yeni pay alma hakkının kullanılmasından sonra kalan paylar için tahsis kararı alınıp alınmadığı:

Yeni pay alma hakkının kullanılmasından sonra kalan paylar için tahsis kararı alınmamıştır.

d) Yeni pay alma hakları:

Aşağıda belirtilen başvuru yerlerinde, Şirket tarafından daha sonra KAP aracılığıyla (www.kap.org.tr), Şirket'in kurumsal internet sitelerinde (www.etilermarmaris.com.tr ve www.etilermarmariskuruyemis.com), KAP'ta (www.kap.org.tr) ve İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin (<http://integralyatirim.com.tr>) internet sitesinde duyurulacak olan tarihler arasında, 15 gün süreyle kullanılacaktır. Bu sürenin son gününün resmi tatile rastlaması halinde, yeni pay alma hakkı kullanım süresi, izleyen iş günü akşamı sona erecektir.

Tüm gruplar için bir payın nominal değeri 1 TL olup, 1,00 TL'den satışa sunulacaktır. Yeni pay alma hakkının başlangıç ve bitiş tarihleri KAP aracılığıyla (www.kap.org.tr), Şirket'in kurumsal internet sitelerinde (www.etilermarmaris.com.tr ve www.etilermarmariskuruyemis.com), KAP'ta (www.kap.org.tr) ve İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin (<http://integralyatirim.com.tr>) internet sitesinde kamuya duyurulacaktır.

e) Ortakların, ödenmiş/çıkarılmış sermayedeki mevcut paylarına göre yeni pay alma oranı:

Yeni pay alma oranı %100'dür.

ETİLER GIDA VE TİCARİ
YATIRIMLAR SAN. VE TİC. A.Ş.
Aşık Veyisel Mah. Süleyman Demirel Cad.
No:10 Esenyurt / İSTANBUL
Esenyurt V.D. 381043/0505/02-Şif. No:738645
Mersis No: 0727 0430 5380 0014

93



f) Pay bedellerinin ödenme yeri ve şekline ilişkin bilgi:

Yeni Pay alma haklarını kullanmak isteyen ve payları MKS'de yatırım kuruluşları nezdinde yatırım hesaplarında muhafaza ve takip edilen A ve B grubu pay sahipleri, yeni pay alma haklarına isabet eden pay bedelini, yukarıda ve bu bölümde son paragrafta belirtilen banka şubesinde açılan hesaba MKK tarafından aktarılmak üzere, yeni pay alma kullanım süresi içinde tam ve nakit olarak yatırım hesaplarına yatıracaklardır.

Mevcut pay sahipleri yeni pay alma haklarını kullanmak isterlerse, hak kullanımının yapılacağı 15 günlük süre içerisinde her biri 1 TL nominal değerli pay için 1,00 TL olmak üzere hesaplanacak yeni pay tutarlarını aracı kurum nezdindeki yatırım hesaplarına yatıracaktır.

Haklarını kullanmak istedikleri yönündeki iradelerini paylarının bulunduğu aracı kurumlara beyan ederek hak kullanım işlemlerini bu süre içerisinde gerçekleştirebileceklerdir.

Yeni pay alma (rüçhan) hakkının alınıp satılabilmesi için Borsaca belirlenecek süre içinde "R" özellik koduyla rüçhan hakkı kupon sıraları işleme açılır. Rüçhan hakkı kuponları pay piyasasında geçerli olan kurallarla işlem görür. Rüçhan hakkı kupon pazarının açılış günü rüçhan hakkı kullanımının başlangıç günüdür. Rüçhan hakkı kupon pazarının son işlem günü ise rüçhan hakkı kullanma süresi sonundan önceki beşinci iş günüdür.

Yeni pay alma hakkını kullanmak isteyen pay sahipleri bu haklarını yeni pay alma kupon pazarının açık olduğu süre içinde satabilirler. Bu yeni pay alma haklarını almak isteyen yatırımcılar, aynı süre içerisinde aracı kurumlarına verecekleri yeni pay alma hakkı alım emirleri ile alış işlemini gerçekleştirebilirler.

Pay bedelleri T. VAKIFLAR BANKASI T.A.O. BANKASI A.Ş., GÖKTÜRK KEMERBURGAZ nezdinde münhasıran bu sermaye artırımında kullanılmak üzere Şirket adına TR50 0001 5001 5800 7349 3703 97 No'lu IBAN özel hesaba yatırılacaktır.

g) Başvuru şekli ve payların dağıtım zamanı ve yeri:

Kaydileştirilmemiş Paylara İlişkin Esaslar:

Halen ellerinde hisse senetlerini kaydileştirmemiş ortaklar, yeni pay alma haklarını kullanabilmek için öncelikle rüçhan hakkı kullanım süresi içerisinde tamamlanacak şekilde Merkez Adresi: Aşık Veysel Mh. Süleyman Demirel Cad. Qubba Concept Blok No:10 Esenyurt / İSTANBUL adresine müracaat ederek, hisse senetlerini kaydileştirmeleri gerekmektedir.

Hak sahiplerince fiziken muhafazasına devam edilen ve kaydileştirilmemiş hisse senetleri Borsa'da işlem göremeyecektir. Bunların yeniden Borsa'da işlem görebilmesi, kaydileştirmeleri amacıyla teslim edilerek MKK nezdinde hak sahiplerine ilişkin kayıtların oluşturulmasına bağlıdır.

SPKn'nun 13'üncü maddesinin dördüncü fıkrası uyarınca kaydileştirilmesine karar verilen sermaye piyasası araçlarının Kurulca belirlenen esaslar çerçevesinde teslimi zorunludur. Teslim edilen sermaye piyasası araçları kendiliğinden hükümsüz hale gelir. Teslim edilmeyen sermaye piyasası araçları ise kaydileştirilme kararından sonra Borsa'da işlem göremez. SPKn'nun yayımlanmasından önce kaydileştirilen ve teslim edilen paylar ile kaydileştirme kararının alınmasından önce kaydileştirilen ve teslim edilmemiş paylar hakkında da SPKn'nun 13'üncü maddesinin dördüncü fıkrası uygulanır.

ETİLER GIDA VE TİCARİ
YATIRIMLAR SAN. VE TİC. A.Ş.
Aşık Veysel Mah. Süleyman Demirel Cad.
No:10 Esenyurt / İSTANBUL
Esenyurt V.D. 381843/381843 Şiş. No:736645
Mersis No: 0367 0430 3301 0014

94



Kavdileştirilmiş Paylara İlişkin Esaslar

i) Yeni pay alma haklarını kullanmak isteyen ortaklarımızdan,

a. Payları dolaşımında olmayanlar yeni pay tutarını hesaplarının bulunduğu aracı kurumlar veya ihraççı aracılığıyla

b. Payları dolaşımında olanlar ise yeni pay tutarını hesaplarının bulunduğu aracı kurumlar aracılığıyla

yeni pay alma hakkı kullanım süresi içinde tam ve nakit olarak yatıracaklardır.

ii) Belirtilen yeni pay alma hakkı kullanım süresi içinde pay bedellerinin ödenmemesi halinde, yeni pay alma hakkı kullanılamayacaktır.

iii) Bu sermaye artırımında yeni pay alma hakkını kullanmak istemeyen ortaklarımız, yeni pay alma hakkı kullanım süresi içinde bu hakkını satabilirler.

h) Kullanılmayan yeni pay alma haklarının nasıl değerlendirileceğine ilişkin bilgi:

Sermaye artırımında yeni pay alma hakkını kullanmak istemeyen pay sahipleri, yeni pay alma hakkı kullanım süresi içinde bu hakkını satabilirler. Payları Borsa İstanbul'da işlem gören şirketlerin nakdi (bedelli) sermaye artışı yapmak üzere belirledikleri yeni pay alma (rüçhan hakkı) haklarının alınıp satılması için Borsa tarafından belirlenecek süre içinde "R" özellik koduyla rüçhan hakkı kupon sıraları işleme açılır. Rüçhan hakkı kuponları Pay Piyasasında geçerli olan kurallarla işlem görür. Rüçhan Hakkı Kupon Pazarı kapanış (son işlem) günü ise rüçhan hakkı kullanım süresi sonundan önceki 5. iş günüdür.

Yeni pay alma haklarının kullanılmasından sonra kalan B grubu paylar, 2 (iki) iş günü süreyle, nominal değerden düşük olmamak üzere Borsa İstanbul Birincil Piyasası'nda oluşacak fiyattan Borsa İstanbul Birincil Piyasası'nda satışa sunulacaktır. 2 (iki) iş günlük sürenin başlangıç ve bitiş tarihleri, tasarruf sahiplerine satış duyurusu ile Şirket'in kurumsal internet sitelerinde (www.etilermarmaris.com.tr ve www.etilermarmariskuruyemis.com), aracı kurumun <https://integralyatirim.com.tr> internet sitesinde ve KAP'ta ilan edilecektir.

24.1.11. Satın alma taahhüdünde bulunan gerçek ve/veya tüzel kişilerin adı, iş adresleri ve bir payın satın alma fiyatı ile bu kişilerin ihraççı ile olan ilişkisi hakkında bilgi:

Yoktur.

24.1.12. Varsa tasarruf sahiplerine satış duyurusunun ilan edileceği gazeteler:

Tasarruf sahiplerine satış duyurusu, Şirket'in kurumsal internet sitelerinde (www.etilermarmaris.com.tr ve www.etilermarmariskuruyemis.com) aracı kurumun <https://integralyatirim.com.tr> internet sitesinde ve Kamu Aydınlatma Platformu internet adresinde (www.kap.org.tr) ilan edilecektir. Tasarruf sahiplerine satış duyurusu gazetelerde ilan edilmeyecektir.

24.1.13. Halka arz nedeniyle toplanan bedellerin nemalandırılıp nemalandırılmaması, nemalandırılacaksa esasları:

Nemalandırılmayacaktır.

ETİLER GIDA VE TİCARİ
YATIRIMLAR SAN. VE TİC. A.Ş.
Aşık Veyssal Mah. Süleyman Demirel Cad.
No:10 Esenyurt / İSTANBUL
Esenyurt V.D. 3810423500000 Sic. No:736845
Mersis No: 0307 0430 5300 0014

95



24.1.14. Halka arzda içsel bilgiye ulaşabilecek konumdaki kişilerin listesi:

Etiler Gıda ve Ticari Yatırımlar Sanayi ve Ticaret A.Ş.	Görevi
İzzettin Kaplan	Yönetim Kurulu Başkanı
Seyhan Eripek	Yönetim Kurulu Başkan Vekili
Tunahan Çoban	Yönetim Kurulu Üyesi
Zehra Karadayı	Yönetim Kurulu Üyesi
Cansın Çınar	Yönetim Kurulu Bağımsız Üyesi
Mehmet Fadıl Sezgin	Yönetim Kurulu Bağımsız Üyesi
Murat Kahveci	Danışman
Cihan Şahin	Yatırımcı İlişkileri Yöneticisi
Neslihan Özdemir	Yatırımcı İlişkileri Bölüm Görevlisi
Ali Korkusuz	Danışman
Yeşim Korkusuz	Danışman
Şeref Gümüşdere	Danışman
İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Görevi
Kadir Cenk Ulukartal	İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Kıvanç Memişoğlu	İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Aslı Usul Sever	İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
İbrahim Taşdoğan	İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Osman İlker Savuran	İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Dr. Bora Eralp	İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Deniz Tunca	İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Erdem Köşker	İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Eren Ege Ayışık	İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Özkan Kahrman	İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Ayşegül Dicle	İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Seda Yalçınkaya Özer	İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
İsmail Tarı	İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Deniz Mustafa Gülşen	İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Metin Cigerci	İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Serhad Bozacı	İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Vezin Bağımsız Denetim A.Ş.	Görevi
İsmail Koş	Sorumlu Denetçi
Süleyman Hayri Balcı	Sorumlu Denetçi
Ahmet Oruç	Denetçi
Ömer Duman	Denetçi
Sacit Ak	Denetçi
Özgür İnceci	Denetçi
Mehmet Salih Bilge	Denetçi
Alperen Coşkunoglu	Denetçi Yardımcısı

24.2. Dağıtım ve tahsis planı:

24.2.1. İhraççının bildiği ölçüde, ihraççının ana hissedarları veya yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi kişilerin yapılacak halka arzda iştirak taahhüdünde bulunma niyetinin olup olmadığı veya herhangi bir kişinin halka arz edilecek payların yüzde beşinden fazlasına taahhütte bulunmaya niyetli olup olmadığına ilişkin bilgi:

Yoktur.

ETİLER GIDA VE TİCARİ
YATIRIMLAR SAN. VE TİC. A.Ş.
Aşık Vaysal Meh. Süleyman Demirel Cad.
No:10 Esenyurt / İSTANBUL
Esenyurt V.D. 381043853677e, Sic. No:736645
Mersis No: 38104385367700014

96



24.2.2. Talepte bulunan yatırımcılara, halka arzdan aldıkları kesinleşmiş pay miktarının bildirilme süreci hakkında bilgi:

Halka arzda talepte bulunan yatırımcılar, halka arzdan aldıkları kesinleşmiş pay miktarını halka arzdan pay almak için başvurmuş oldukları aracı kurumdan öğrenebileceklerdir.

24.3. Payların fiyatının tespitine ilişkin bilgi:

24.3.1. 1,00 TL nominal değerli bir payın satış fiyatı ile talepte bulunan yatırımcının katlanacağı maliyetler hakkında bilgi:

Yeni pay alma hakları 1,- TL nominal değerli her bir pay için 1,- TL üzerinden kullanılacaktır. Yeni pay alma haklarının kullanımından sonra kalan paylar ise 1,- TL nominal değer altında kalmamak kaydıyla BİAŞ Birincil Piyasa'da oluşacak fiyattan satılacaktır.

Talepte bulunan yatırımcılar, başvurdukları aracı kurumların ücretlendirme politikalarına tabi olacaklardır. MKK tarafından Aracı Kuruluşlara tahakkuk ettirilen tutarlar ve pay tutarı üzerinden hesaplanan aracılık komisyonu gibi hizmet bedelleri aracı kurumların uygulamalarına istinaden yatırımcılardan tahsil edilebilir.

24.3.2. Halka arz fiyatının tespitinde kullanılan yöntemler ile satış fiyatının belirli olmaması durumunda halka arz fiyatının kamuya duyurulması süreci ile halka arz fiyatının veya fiyat tespitindeki kriterlerin belirlenmesinde kimin sorumlu olduğuna dair bilgi:

Paylar yeni pay alma hakkının kullanımında 1,- TL nominal değerli pay başına 1,00 TL'den, yeni pay alma haklarının kullanımından sonra kalan paylar ise 1 TL nominal değer altında kalmamak kaydıyla BİAŞ Birincil Piyasa'da oluşacak fiyattan satılacaktır. Yeni pay alma haklarının kullanılmasına izahnamenin ilanından itibaren en geç 10 gün içinde başlanacaktır. Yeni pay alma hakları Şirket tarafından KAP aracılığıyla kamuya duyurulacak olan tarihler arasında 15 (onbeş) gün süreyle kullanılacaktır.

Yeni pay alma haklarının kullanımından sonra kalan paylar nominal değer altında kalmamak üzere BIST Birincil Piyasa'da oluşacak fiyattan 2 (iki) iş günü süreyle halka arz edilecektir. Yeni pay alma haklarının kullanımı nominal değerden, yeni pay alma haklarının kullanımından sonra kalan paylar ise nominal değerden aşağı olmamak üzere Borsa İstanbul Birincil Piyasa'da oluşacak fiyattan satılacaktır. Satışta Sermaye Piyasası Kurulu'nun II-5.2 sayılı Sermaye Piyasası Araçları'nın Satışı Tebliği'nde yer alan "Borsa'da Satış" yöntemi kullanılacaktır.

Halka arz süresi iki (2) iş günüdür. Halka arz tarihleri Tasarruf Sahiplerine Satış Duyurusu ile Şirket'in kurumsal internet sitelerinde (www.etilermarmaris.com.tr ve www.etilermarmariskuruyemis.com), KAP'da (www.kap.org.tr) ve İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin ([https://integralyatirim.com.tr](http://integralyatirim.com.tr)) internet sitesinde ilan edilecektir.

24.3.3. Yeni pay alma hakkı kısıtlanmışsa yeni pay alma hakkının kısıtlanmasından dolayı menfaat sağlayanlar hakkında bilgi:

Yeni pay alma hakları kısıtlanmamıştır.

ETİLER GIDA VE TİCARİ
YATIRIMLAR SAN. VE TİC. A.Ş.
Ağık Veyisel Mah. Süleyman Demirel Cad.
No:10 Esenyurt / İSTANBUL
Esenyurt V.D. 33104/0939 T.C. Sic. No:736645
Mersis No: 070700093936600014

97



24.4. Aracılık Yüklenimi ve Halka Arza Aracılık

24.4.1. Halka arza aracılık edecek yetkili kuruluşlar hakkında bilgi:

Şirket ile İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin arasında 14/01/2025 tarihinde Aracılık Sözleşmesi imzalanmıştır.

Halka Arza Aracılık Eden Kuruluş	İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Adresi	Büyükdere Caddesi 59. Sokak No:243 Spine Tower Kat:2 Maslak-Sarıyer/İSTANBUL
Telefon	444 1 858
E-Posta	info@integralyatirim.com.tr
İnternet Adresi	https://integralyatirim.com.tr

24.4.2. Halka arzın yapılacağı ülkelerde yer alan saklama ve ödeme kuruluşlarının isimleri:

Payların ihraç ve satış işlemleri Türkiye Cumhuriyeti'nde gerçekleştirileceğinden, payların saklama, takas ve ödeme işlemleri Takasbank ve MKK tarafından gerçekleştirilecektir.

24.4.3. Aracılık türü hakkında bilgi:

Yetkili Kuruluş	Oluşturulmuşsa Konsorsiyumdaki Pozisyonu	Aracılığın Türü	Yüklenimde Bulunulan Payların		Yüklenimde Bulunulmayan Payların	
			Nominal Değeri (TL)	Halka Arz Edilen Paylara Oranı (%)	Nominal Değeri (TL)	Halka Arz Edilen Paylara Oranı (%)
İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Yoktur	En İyi Gayret	Yoktur	Yoktur	120.000.000	100,00

24.4.4. Aracılık sözleşmesi hakkında bilgi

İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ile 14/01/2025 tarihinde "Aracılık Sözleşmesi" imzalanmıştır. Sermaye artırım süresi içerisinde yeni pay alma haklarının kullanım sonrası kalan B grubu payların BİAŞ'de satışı Aracı Kurum tarafından en iyi gayret aracılığı ile gerçekleştirilecektir. Kurum bu Aracılık Sözleşmesi çerçevesinde aynı zamanda danışman olarak da hizmet verecektir.

24.5. Halka arza ilişkin ilgili gerçek ve tüzel kişilerin menfaatleri:

Sermaye artırımında ihraç edilecek payların halka arzı kapsamında;

Etiler Gıda ve Ticari Yatırımlar Sanayi ve Ticaret A.Ş. sermaye; İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş. aracılık komisyonu elde edecektir.

Halka arzın tarafları arasında herhangi bir menfaat çatışması bulunmamaktadır. Aracı Kurumun halka arz komisyonu dışında, doğrudan ya da dolaylı olarak halka arz başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır.

25. BORSADA İŞLEM GÖRMEME İLİŞKİN BİLGİLER

25.1. Payların Borsada işlem görmesi için başvuru yapıp yapılmadığı ve bilimsel olarak erken işlem görme tarihleri:

ETİLER GIDA VE TİCARİ
YATIRIMLAR SAN. VE TİC. A.Ş.
Aşık Veyisel Mah. Süleyman Demirel Cad.
No:10 Esenyurt / İSTANBUL
Esenyurt V.D. 38125/3/10000 Sok. No:736845
Merkezi No: 0312 0430 5363 0014

98



Doğrulama Kodu: 73b490a3-be6b-470c-a578-84e152119d17
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>

Şirket payları borsada işlem gördüğü için, yeni paylar yeni pay alma hakkı kullanımının birinci günü gerekli MKK işlemlerini müteakip BİST Ana Pazar'da işlem görebilecektir.

25.2. İhraççının aynı grup paylarının borsaya kote olup olmadığına/borsada işlem görüp görmediğine veya bu hususlara ilişkin bir başvurusunun bulunup bulunmadığına ilişkin bilgi:

Mevcut B Grubu paylar BİST Ana Pazarda işlem görmektedir. Sermaye artırımını nedeniyle çıkarılacak B Grubu paylar da Ana Pazarda işlem görecektir.

25.3. Borsada işlem görmesi amaçlanan paylarla eş zamanlı olarak;

- Söz konusu paylarla aynı grupta yer alanların tahsisli/nitelikli yatırımcılara satışa konu edilmesi veya satın alınmasının taahhüt edilmesi veya,

- İhraççının başka bir grup payının veya sermaye piyasası araçlarının tahsisli/nitelikli yatırımcılara satışa ya da halka arzı konu edilmesi durumunda

bu işlemlerin mahiyeti ve bu işlemlerin ait olduğu sermaye piyasası araçlarının sayısı, nominal değeri ve özellikleri hakkında ayrıntılı bilgi:

Yoktur.

25.4. Piyasa yapıcı ve piyasa yapıcılığın esasları:

Yoktur.

26. MEVCUT PAYLARIN SATIŞINA İLİŞKİN BİLGİLER İLE TAAHHÜTLER

26.1. Paylarını halka arz edecek ortak/ortaklar hakkında bilgi:

Yoktur.

26.2. Paylarını halka arz edecek ortakların satışa sunduğu payların nominal değeri

Yoktur.

26.3. Halka arzdan sonra dolaşımdaki pay miktarının artırılmamasına ilişkin taahhütler:

a) İhraççı tarafından verilen taahhüt:

Yoktur.

b) Ortaklar tarafından verilen taahhütler:

Yoktur.

c) Sermaye piyasası mevzuatı kapsamında verilen taahhütler:

Yoktur.

d) Yetkili kuruluşlar tarafından verilen taahhütler:

Yoktur.

e) Taahhütlerde yer alan diğer önemli hususlar:

Yoktur.

ETİLER GIDA VE TİCARİ 99
YATIRIMLAR SAN. VE TİC. A.Ş.
Aşık Veyisel Mah. Süleyman Demirel Cad.
No:10 Esenyurt / İSTANBUL
Esenyurt V.D. 3810437700000 Sic. No:736645
Mersis No: 038104370000000014

İNTEGRAL
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Maslak Mah. Sestik Sk. No: 33 Kat: 2 Şişli / Etiler / Beşiktaş / İstanbul
Tic. Sic. No: 274942
Mersis No: 34330000000000000001



27. HALKA ARZ GELİRİ VE MALİYETLERİ

27.1. Halka arza ilişkin ihraççının elde edeceği net gelir ile katlanacağı tahmini toplam ve pay başına maliyet:

İhraca ilişkin toplam maliyetin aşağıdaki tabloda gösterildiği üzere 1.900.000 TL olacağı, pay başına maliyetin ise 0,0079 TL olacağı tahmin edilmektedir.

Halka Arz Tahmini Maliyetler	Tutar (TL)
SPK Kurul Ücreti (0,002)	240.000
Borsa Kota Alma Ücreti (0,0003) (BSMV Dahil)	37.800
MKK İhraççı Hizmet Bedeli (0,00005) (BSMV Dahil)	6.300
Aracılık Komisyonu (BSMV Dahil)	682.500
Rekabet Kurumu Payı	48.000
Diğer Maliyetler (Tahmini)	192.000
Toplam Maliyet	1.206.600
Pay Başına Düşen Maliyet	0,010055
Halka Arz Edilecek Pay Adedi	120.000.000

Halka Arz Tahmini Maliyetler	Tutar (TL)
SPK Kurul Ücreti (0,002)	240.000
Borsa Kota Alma Ücreti (0,0003) (BSMV Dahil)	37.800
MKK İhraççı Hizmet Bedeli (0,00005) (BSMV Dahil)	6.300
Aracılık Komisyonu (BSMV Dahil)	682.500
Rekabet Kurumu Payı	48.000
Diğer Maliyetler (Tahmini)	192.000
Toplam Maliyet	1.206.600
Pay Başına Düşen Maliyet	0,010055
Halka Arz Edilecek Pay Adedi	120.000.000

27.2. Halka arzın gerekçesi ve halka arz gelirlerinin kullanım yerleri:

Yönetim kurulu kararı ile kabul edilep kamuya açıklanan Fon Kullanım Yeri Raporu'na göre halka arzın amacı ve kullanım yeri aşağıdaki gibi belirtilmiştir.

Şirketimiz 2021 yılında başladığı dönüşüm sürecinin bir devamı olarak, 2022 yılında kuruyemiş üretim ve paketleme tesisi için T.C. Sanayi ve Teknoloji Bakanlığı'na yapmış olduğumuz 27 milyon TL lik yatırım teşvik belgesi onaylanmış, Mart 2022'de Adıyaman ili Besni ilçesinde, 8.763,13 m2 arsa üzerinde bulunan 1900 m2 kapalı alana sahip fabrika binası satın alınarak kuruyemiş işleme tesisi yatırımına başlanmıştır. Bir yıllık yatırım sürecinin ardından yıllık 6.503 ton işleme kapasitesine sahip olan kuruyemiş işleme ve paketleme tesisimiz 26.04.2023 tarihinde açılarak üretim faaliyetlerine başlamıştır.

ETİLER GIDA VE TİCARİ
YATIRIMLAR SAN. VE TİC. A.Ş.
Aşık Veyisel Mah. Süleyman Demirel Cad.
No:10 Esenyurt / İSTANBUL
Esenyurt V.D. 38190000000000000000
Mersis No: 0361 0430 5500 0014

100

İNTEGRAL
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Madenköy Mah. Eski Halkın Bankası Binası
No:10 Esenyurt / İSTANBUL
Esenyurt V.D. 38190000000000000000
Mersis No: 0361 0430 5500 0014



Şirketimizin başta antepfıstığı ve incir olmak üzere muhtelif türdeki kuruyemiş işleme ve paketlenme tesisi kurması ile birlikte, kuruyemiş ticareti faaliyetleri de başlamıştır. 2021 yılında toplam 29,2 milyon TL olan satışlarımız, 2023 yılında 330,6 milyon TL'ye, 2024 yılı sonunda ise 1.103,6 milyon TL'ye yükselmiştir. Yeni yatırım ile birlikte şirketimizin aktif büyüklüğü hızla artmış, 2021 yılında 62,5 milyon TL olan toplam varlıklarımız, 31.12.2024 tarihinde 657,1 milyon TL'ye yükselmiştir. Kuruyemiş sektörü, gerek üretim yapan çiftçilerin desteklenmesi amacıyla peşin ödemeler yapılmasını gerektirmesi, gerekse mevsimsellik sebebiyle hammadde alımlarının yılın son çeyreğine yoğunlaşması nedeniyle, yüksek miktarda işletme sermayesine ihtiyaç duyulmasına sebep olmaktadır. Şirketimiz için nakit sermaye artırımını zorunlu hale gelmiştir.

Şirketimizin en büyük hissedarı İzzettin Kaplan'ın sermaye artırımını öncesinde Şirketimize kullandırmış olduğu, mevcudiyeti ve muacceliyeti Yeminli Mali Müşavir Serhat Başkoca tarafından hazırlanan 12.06.2025 tarih ve YMM-35105948/571-86 sayılı Yeminli Mali Müşavirlik Raporu ile tespit edilen toplam 85.913.728,57 TL, sermaye artırımını sırasında, İzzettin Kaplan'ın yeni pay alma hakkı sebebiyle yatırması gereken 45.471.784,- TL tutarındaki sermaye koyma borcundan düşülecektir. İzzettin Kaplan, yeni pay alma hakkının tamamını kullanacağını beyan etmiştir.

Yapılması planlanan 120.000.000,- TL'lik nakit sermaye artırımından, sermaye artırımına ilişkin tahmini 1,2 milyon TL'lik maliyetler ve Yönetim Kurulu Başkanı İzzettin Kaplan'ın sermaye artırımını öncesinde Şirketimize kullandırmış olduğu fonlar sebebiyle oluşan 85.913.728,57 TL tutarındaki alacağının, sermaye koyma borcundan düşüldükten sonra, 73.321.616,- TL'lik bir nakit girdisi beklenmektedir. Söz konusu fonun üçte ikisi ile (yaklaşık 49 milyon TL) finansal borçların geri ödenmesi, kalan üçte birlik kısmı ile de (yaklaşık 24,3 milyon TL) işletme sermayesi ihtiyaçlarının (ham madde alımları, ticari borçların ödenmesi, personel, enerji vb üretim giderleri, gibi) karşılanması planlanmaktadır.

Sermaye artırımından gelecek fonun kullanımı ile birlikte, gerek finansman giderlerimizin azalması yoluyla, gerekse hammadde alımlarında peşin ödemenin sağlayacağı pazarlık gücü ile Şirket karlılığımızın artması beklenmektedir.

28. SULANMA ETKİSİ

28.1. Halka arzdan kaynaklanan sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesi:

Aşağıda yapılan hesaplamalar gerçekleştirilecek olan %100 oranındaki bedelli sermaye artırımında tüm pay sahiplerinin yeni pay alma haklarını kullanacakları varsayımı ile yapılmış olup aksi durumda yapılacak hesaplamalar farklılık arz edecektir.

Mevcut ortakların halka arzda yeni pay alma haklarını %100 oranında kullandıkları varsayımı ile sulanma etkisinin ve yüzdesinin hesaplanmasına ilişkin tablo aşağıda yer almaktadır.

TL	Sermaye Artırımı Öncesi (TL)	Sermaye Artırımı Sonrası (TL)
	(31.12.2024)	(%100 katılım)
Halka Arz Fiyatı		
Nakit Sermaye Artışı		120.000.000,00

ETİLER GIDA VE TİCARİ
YATIRIMLAR SAN. VE TİC. A.Ş.
Aşık Veysel Mah. Süleyman Demireli Cad.
No:10 Esenyurt / İSTANBUL
Esenyurt V.D. 38104300000 Sic. No:735545
Mersis No: 03501045053600014

101

İNTEGRAL
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Sermaye Artırımı İçin
Müşahade ve Denetim
Müşahade ve Denetim



Emisyon Primi		0
Brüt Halka Arz Geliri		120.000.000,00
Sermaye Artırımı Masrafları		1.206.600,00
Net Halka Arz Geliri		118.793.400,00
Özkaynaklar (Defter Değeri) – 31.12.2024	287.366.488	406.159.888,00
Ödenmiş Sermaye	120.000.000	240.000.000,00
Pay Başına Defter Değeri	2,39472	1,69233
Mevcut Ortaklar İçin Pay Başına Sulanma Etkisi TL		-0,70239
Mevcut Ortaklar İçin Pay Başına Sulanma Etkisi %		-29,33%

Hesaplamalar yukarıdaki varsayımlar/veriler ışığında yapılmış olup, gerçek verilerin ortaya çıkmasından sonra yapılacak hesaplamalarda bazı farklılıklar olabilecektir.

28.2. Mevcut hissedarların halka arzdan pay almamaları durumunda (yeni pay alma haklarını kullanmamaları durumunda) sulanma etkisinin tutarı ve yüzdesi:

Mevcut ortakların halka arzda yeni pay alma haklarını kullanmadıkları varsayımı ile sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesinin hesaplamasına ilişkin olarak hazırlanmış çalışma aşağıda sunulmaktadır.

	Sermaye Artırımı Öncesi (TL)	Sermaye Artırımı Sonrası (TL)
	31.12.2024	Ortakların yeni pay alma hakkını kullanmaması varsayımı
31.07.2025 Tarihli Kapanış Fiyatı		9,33
Mevcut Sermaye		120.000.000
Halka Arz Edilecek Diğer Paylar		120.000.000
Rüçhan Haklarının Hiç Kullanılmadığı Durumda Halka Arz Fiyatı		9,33
Halka Arz Fiyatı		9,33
Halka arz edilecek pay adedi		120.000.000
Halka arz hasılatı (Brüt)		1.119.600.000
İhraca ilişkin maliyet		3.205.800
Net hasılat		1.116.394.200
Özkaynaklar	287.366.488,00	1.403.760.688
Ödenmiş Sermaye	120.000.000,00	240.000.000
Pay Başına Defter Değeri	2,39472	
Mevcut Ortaklar İçin Pay Başına Sulanma Etkisi TL		
Mevcut Ortaklar İçin Pay Başına Sulanma Etkisi %		144,25%
Yeni ortaklar İçin Pay Başına Sulanma Etkisi TL		
Yeni ortaklar İçin Pay Başına Sulanma Etkisi %		7,31%

ETİLER GIDA VE TİCARİ
YATIRIMLAR SAN. VE TİC. A.Ş.
Aşık Vaysef Mah. Süleyman Demirel Cad.
No:10 Esenyurt / İSTANBUL
Esenyurt V.D. 381023/4444444 Tic.No:736845
Mersis No: 0351 0430 5360 0014

102

INTEGRAL
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Mah. S. 100/1 Kat: 10
Etiler - Beşiktaş / İstanbul
Tic. Sic. No: 274945
Mersis No: 3433 0101 5000 0001



Doğrulama Kodu: 73b490a3-be6b-470c-a578-84e152119d17
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



29. UZMAN RAPORLARI VE ÜÇÜNCÜ KİŞİLERDEN ALINAN BİLGİLER

29.1. Halka arz sürecinde ihraççıya danışmanlık yapanlar hakkında bilgiler:

Halka arz sürecinde ihraççı ile imzalanan sermaye artırımı aracılık sözleşmesi çerçevesinde İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ile çalışılmaktadır.

29.2. Uzman ve bağımsız denetim raporları ile üçüncü kişilerden alınan bilgiler:

Bu izahname; herkese açık diğer bilgi kaynaklarından elde edilmiş tarihsel pazar verilerine ve öngörülere yer vermektedir. İzahnamede üçüncü şahıs bilgilerinin kullanıldığı yerlerde, o bilgilerin kaynağı belirtilmiştir. Bu gibi üçüncü şahıs bilgilerinin izahnamede doğru bir biçimde aktarılmış olduğunu teyit ederiz. Bununla birlikte; herkese açık bilgi kaynaklarında üçüncü şahıslarca verilen bilgilerin güvenilir olduğu düşünülmekle birlikte, bağımsız bir doğrulama işleminden geçirilmemiştir.

Finansal Tablo Dönemi	Bağımsız Denetim Kuruluşunun Ticaret Unvanı	Bağımsız Denetim Kuruluşu'nun Ortak Baş Denetçisinin Adı Soyadı	Bağımsız Denetim Kuruluşu'nun Adresi	Görüş/Sonuç
01.01.2022-31.12.2022	Vezin Bağımsız Denetim A.Ş.	Kızılırmak Mah. Dumlupınar Bul. 1443. Cd. No:9, A-3 Blok, Kat:8, D: 313-314, 279-280 06510 Çankaya / ANKARA	Fatma Zehra KOŞ	Olumlu
01.01.2023-31.12.2023	Vezin Bağımsız Denetim A.Ş.	Kızılırmak Mah. Dumlupınar Bul. 1443. Cd. No:9, A-3 Blok, Kat:8, D: 313-314, 279-280 06510 Çankaya / ANKARA	İsmail KOŞ	Olumlu
01.01.2024-31.12.2024	Vezin Bağımsız Denetim A.Ş.	Kızılırmak Mah. Dumlupınar Bul. 1443. Cd. No:9, A-3 Blok, Kat:8, D: 313-314, 279-280 06510 Çankaya / ANKARA	İsmail KOŞ	Olumlu

İhraççı, bildiği ve ilgili şahsın yayınladığı bilgilerden kanaat getirebildiği kadarıyla, açıklanan bilgileri yanlış ve yanıltıcı hale getirecek herhangi bir eksikliğin bulunmadığını ve söz konusu bilgilerin aynen alındığını beyan eder.

Diğer taraftan bu izahnamede yer alan kaynak gösterilen bilgiler, ihraççının kontrolünde olmayıp, izahnamenin düzenlendiği tarih itibarıyla internet sitelerinde mevcut olup, söz konusu bilgilerin daha sonra ihraççının kontrolü dışında kaldırılması veya değiştirilmesi mümkündür.

30. PAYLAR İLE İLGİLİ VERGİLENDİRME ESASLARI

Aşağıda özetlenmekte olan hususlar borsada işlem görecektir. Paylar'ın elde tutulması ve elden çıkarılması sırasında elde edilecek kazanç ve iratların vergilendirilmesi hakkında genel bir bilgi vermek amacıyla İşbu İzahname tarihi itibarıyla yürürlükte bulunan vergi mevzuatı dikkate alınarak hazırlanmıştır. Özellikle durumlarda yatırımcıların vergi danışmanlarına danışmaları gerektiği önemle hatırlatılır. İşbu İzahname tarihi itibarıyla yürürlükte olan vergi mevzuatı ve vergi

ETİLER GIDA VE TİCARİ
YATIRIMLAR SAN. VE TİC. A.Ş.
Aşık Vayсал Mah. Süleyman Demirel Cad.
No:10 Eser Yurt / İSTANBUL
Esenyurt V.D. 38105000000 Sic. No:736645
Mersis No: 0801043053600014

103

İNTEGRAL
YATIRIM MENKUL DEĞERLERİ A.Ş.
Esenyurt V.D. 38105000000 Sic. No:736645
Mersis No: 0801043053600014



Doğrulama Kodu: 73b490a3-be6b-470c-a578-84e152119d17
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



mevzuatının yorumlanma biçimi kapsamında verilen bilgilerin ileride değişebileceğinin hatta mevzuatın geriye yönelik olarak da değişebileceğinin göz önünde bulundurulması gerekmektedir.

30.1. Genel Bakış

30.1.1. Gerçek Kişilerin Vergilendirilmesi

Gelir vergisi mevzuatı uyarınca, Türk hukukunda vergi mükelleflerinin yükümlülüklerini belirleyen iki çeşit vergi mükellefiyet statüsü mevcuttur. Türkiye’de yerleşik bulunan (Tam Mükellef) kişiler ve kurumlar Türkiye içinde ve dışında elde ettikleri kazanç ve iratların tamamı üzerinden vergilendirilirler. Türkiye’de yerleşik bulunmayan (Dar Mükellef) kişiler ve kurumlar sadece Türkiye’de elde ettikleri kazanç ve iratlar üzerinden vergilendirilirler.

GVK uyarınca, (i) Türkiye’de yerleşmiş olanlar (ii) resmi daire ve müesseselere veya merkezi Türkiye’de bulunan teşekkül ve teşebbüslere bağlı olup adı geçen daire, müessese, teşekkül ve teşebbüslerin işleri dolayısıyla yabancı ülkelerde oturan Türk vatandaşları, Tam Mükellef olarak Türkiye içinde ve dışında elde ettikleri kazanç ve iratların tamamı üzerinden vergilendirilirler. Türkiye’de yerleşmiş sayılma durumu (i) ikametgahın Türkiye’de bulunması veya (ii) bir takvim yılı içerisinde Türkiye’de devamlı olarak altı aydan fazla oturulması olarak tanımlanmıştır. Buna ek olarak, belli bir görev veya iş için Türkiye’ye gelen iş, ilim ve fen adamları, uzmanlar, memurlar, basın ve yayın muhabirleri ve durumları buna benzeyen diğer kimselerle tahsil veya tedavi veya istirahat veya seyahat maksadıyla Türkiye’ye gelen yabancılar ile tutukluluk, hükümlülük veya hastalık gibi elde olmayan sebeplerle Türkiye’de alıkonmuş veya kalmış olanlar Türkiye’de yerleşik sayılmazlar ve dolayısıyla Tam Mükellef olarak değerlendirilmezler. Bununla birlikte, yurt dışında mukim kişilerin Türkiye’de tam veya dar mükellef olup olmadıklarının tespitinde Türkiye ile ilgili kişinin mukimi olduğu yabancı ülke arasında imzalanmış çifte vergilendirmeyi önleme anlaşması hükümlerinin de dikkate alınması gerekmektedir.

Halka Arz Edilen Paylar’a sahip olan kişilerin, söz konusu Halka Arz Edilen Paylar’ın BİST’te elden çıkarılmasından kaynaklanan değer artış kazançları ve Halka Arz Edilen Paylar ile ilgili dağıtılan kar paylarından elde ettikleri menkul sermaye iratları, Türkiye’de elde edilmiş olarak kabul edilmektedir.

Gerçek kişilerin 2025 takvim yılında elde ettikleri ücret gelirleri dışındaki beyana tabi gelirlerin vergilendirilmesinde aşağıda yer alan artan oranlı gelir vergisi tarifesi uygulanır.

Gelir Aralığı	Gelir Vergisi Oranı (%)
158.000 TL’ye kadar	15
330.000 TL’nin 158.000 TL’si için 23.700 TL, fazlası	20
800.000 TL’nin 330.000 TL’si için 58.100 TL (ücret gelirlerinde 1.200.000 TL’nin 330.000 TL’si için 58.100 TL), fazlası	27
4.300.000 TL’nin 800.000 TL’si için 185.000 TL (ücret gelirlerinde 4.300.000 TL’nin 1.200.000 TL’si için 293.000 TL), fazlası	35
4.300.000 TL’den fazlasının 4.300.000 TL’si için 1.410.000 TL (ücret gelirlerinde 4.300.000 TL’den fazlasının 4.300.000 TL’si için 1.378.000 TL), fazlası	40

ETİLER GIDA VE TİCARİ
YATIRIMLAR SAN. VE TİC. A.Ş.
Aşık Veyisel Mah. Süleyman Demirel Cad.
No:10 Esenyurt / İSTANBUL
Esenyurt V.D. 38104/500007 Sic. No:738645
Mersis No: 08070045053900014

104

İNTEGRAL
TİCARET MENKUL DEĞERLER
A.Ş.
Etiler Mah. Süleyman Demirel Cad.
No:10 Esenyurt / İSTANBUL
Mersis No: 08070045053900014



30.1.2. Kurumların Vergilendirilmesi

5520 sayılı Kurumlar Vergisi Kanunu ("KVK") uyarınca, sermaye şirketleri, kooperatifler, iktisadi kamu kuruluşları, dernek veya vakıflara ait iktisadi işletmeler ve iş ortaklıkları, kurum kazançları üzerinden kurumlar vergisine tabidirler. Kurumların vergilendirilebilir karları Vergi Usul Kanunu ve diğer Türk vergi kanunlarına göre belirlenmektedir. Halihazırda kurum karlarına uygulanmakta olan kanuni oran %25 olup bu oran 7316 sayılı Amme Alacakları tahsil Usulü Hakkında Kanun ile Bazı Kanunlarda Değişiklik Yapılmasına Dair Kanun ile 2021 yılı vergilendirme dönemine ait kurum kazançları için %25, 2022 yılı vergilendirme dönemine ait kurum kazançları için %23 olarak değiştirilmiştir. Borsa İstanbul Pay Piyasasında ilk defa işlem görmek üzere ve sermayesinin en az %20'sini temsil eden payları halka arz edilen kurumların kurum kazançlarına uygulanacak kurumlar vergisi oranı, payların ilk defa halka arz edildiği hesap döneminden başlamak üzere beş hesap dönemi boyunca iki (2) puan indirimli olarak uygulanacaktır.

KVK'da tam ve dar mükellefiyet olmak üzere iki tür vergi mükellefiyeti tanımlanmıştır. KVK uyarınca bir kurumun Tam Mükellef olarak değerlendirilebilmesi için: (i) kanuni merkezinin Türkiye'de bulunması veya (ii) kanuni merkezinin Türkiye dışında bulunmasına rağmen iş bakımından işlemlerin fiilen toplandığı ve yönetildiği merkez olan iş merkezinin Türkiye'de bulunması gerekmektedir. Türk vergi mevzuatı çerçevesinde belirtilen bu iki şartı sağlamayan bir kurum Dar Mükellef olarak değerlendirilir.

Tam mükellef kurumlar gerek Türkiye içinde gerekse Türkiye dışında elde ettikleri kazançlarının tamamı üzerinden Türkiye'de vergilendirilirler. Dar Mükellef kurumlar ise sadece Türkiye'de elde ettikleri kazançları üzerinden vergilendirilirler.

Dar mükellefiyete tabi kişiler bakımından menkul sermaye iratlarının Türkiye'de elde edilmiş olarak kabul edilebilmesi için sermayenin Türkiye'de yatırılmış olması gerekmektedir. Dar mükellefiyete tabi kişiler bakımından değer artış kazançlarının Türkiye'de elde edilmiş olarak kabul edilebilmesi için söz konusu değer artış kazancını doğuran işin veya muamelenin Türkiye'de ifa edilmesi veya Türkiye'de değerlendirilmesi gerekmektedir. "Türkiye'de değerlendirilmesi" ifadesinden maksat ödemenin Türkiye'de yapılması veya ödeme yabancı bir ülkede yapılmış ise, Türkiye'de ödeyenin veya nam ve hesabına ödeme yapılanın hesaplarına intikal ettirilmesi veya karından ayrılmasıdır.

30.2. Payların elden çıkarılması karşılığında sağlanan kazançların vergilendirilmesi

30.2.1. Borsada işlem gören payların vergilendirme esasları

31.12.2025 tarihine kadar uygulanmak üzere BİST'te işlem gören payların elden çıkarılması sonucu sağlanan değer artış kazançlarının vergilendirilmesi GVK'nın Geçici 67. maddesi çerçevesinde gerçekleştirilmektedir. GVK'nın geçici 67. maddesi kapsamında değer artış kazançları işlemlere aracılık eden bankalar ve aracı kurumlar ile saklayıcı kuruluşlar tarafından yapılan tevkiyat ile vergilendirilmektedir. GVK'nın Geçici 67. maddesinin yürürlük süresinin 31 Aralık 2025 tarihinden sonraya uzatılmaması veya herhangi bir şekilde kapsamının vergi mevzuatına dahil edilmemesi durumunda 31 Aralık 2025 tarihinden sonra aşağıda açıklanan üzere (Bakınız. 33.2.2 Genel Olarak Pay Alım Satım Kazançlarının Vergilendirilmesi) Yatırım Ortaklığı Payları Hariç), BİST'te işlem gören payların elden çıkarılmasından sağlanan değer artış kazançları genel hükümler çerçevesinde vergilendirilecektir.

ETİLER GIDA VE TİCARİ
YATIRIMLAR SAN. VE TİC. A.Ş.
Aşık Veyisel Mah. Süleyman Demirel Cad.
No:10 Esenyurt / İSTANBUL
Esenyurt V.D. 3810550000000000
Mersis No: 08010043003800014

105

INTEGRAL
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Kat:2 Şişli/İstanbul
Mersis V.D. 478010002



Diğerlerinin yanı sıra, BİST'te işlem gören payların alım satımına aracılık ettikleri yatırımcılar tarafından sağlanan gelirlerin vergilendirilmesinden yükümlü olan ve dolayısıyla vergi tevkifatını yapmakla sorumlu tutulan taraflar bankalar, aracı kurumlar ve saklayıcı kuruluşlardır. Bankalar, aracı kurumlar ve saklayıcı (saklamacı) kuruluşlar tevkifat yükümlülükleri tahtındaki ilgili vergi beyanlarını, üçer aylık dönemler itibarıyla beyan edeceklerdir. İstanbul Takas ve Saklama Bankası A.Ş.-MKK dışında saklayıcı kuruluşlardan saklama hizmeti alan yatırımcıların işlemlerinde vergi tevkifatının yapılması esasen ilgili saklayıcı kuruluşun sorumluluğundadır.

BİST'te işlem gören bir payın başka bir banka veya aracı kuruma naklinin istenmesi halinde, nakli gerçekleştirecek banka veya aracı kurum nakli istenen kıymetle ilgili alış bedeli ve alış tarihini naklin yapılacağı kuruma bildirecektir. Bildirilecek tarih ve bedel, tevkifat matrahının tespitinde dikkate alınacaktır. Söz konusu payların bir başka kişi veya kurum adına nakledilmesi halinde alış bedelinin ve alış tarihinin ilgili banka veya aracı kuruma bildirilmesinin yanı sıra işlemin T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı'na bildirilmesi gerekmektedir. Bu bildirimler, başka bir kişi veya kurum adına naklin aynı banka veya aracı kurumun bünyesinde gerçekleştirilmesi veya kıymetin sahibi tarafından fiziken teslim alınması halinde de yapılır.

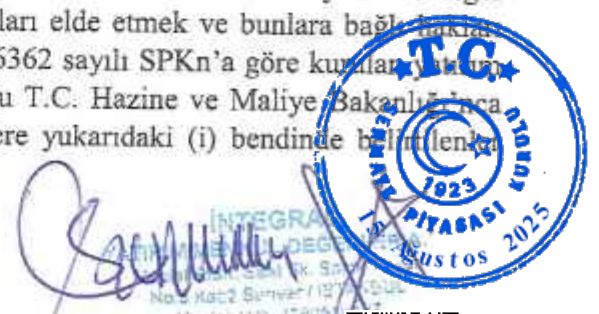
Saklayıcı kuruluşlar, bankalar ve aracı kurumlar tarafından yapılacak vergi tevkifatı oranı kanunen %15 olarak belirlenmiştir. Söz konusu tevkifat oranı bankalar, aracı kuruluşlar ve saklayıcı kuruluşlar tarafından aşağıda yer alan gelirler üzerinden uygulanır:

- a) alım satımına aracılık ettikleri menkul kıymetler ile diğer sermaye piyasası araçlarının alış ve satış bedelleri arasındaki fark,
- b) alımına aracılık ettikleri menkul kıymet veya diğer sermaye piyasası araçlarının itfası halinde alış bedeli ile itfa bedeli arasındaki fark,
- c) menkul kıymetlerin veya diğer sermaye piyasası araçlarının tahsiline aracılık ettikleri dönemsel getirileri (herhangi bir menkul kıymet veya diğer sermaye piyasası aracına bağlı olmayan),
- d) aracılık ettikleri menkul kıymet veya diğer sermaye piyasası araçlarının ödünç işlemlerinden sağlanan gelirler.

Ancak, GVK ve 2012/3141 sayılı Bakanlar Kurulu Kararı (BKK) uyarınca, kanunen %15 olarak belirlenen tevkifat oranı: (i) paylara ve pay endekslerine dayalı olarak yapılan vadeli işlem ve opsiyon sözleşmeleri, BİST'te işlem gören aracı kuruluş varantları dahil olmak üzere paylar (menkul kıymetler yatırım ortaklık payları hariç) ve pay yoğun fonlarının katılma belgelerinden elde edilen kazançlar T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı'na ihraç edilen altına dayalı devlet iç borçlanma senetleri ve 4749 sayılı Kamu Finansmanı ve Borç Yönetiminin Düzenlenmesi Hakkında Kanun uyarınca kurulan varlık kiralama şirketleri tarafından ihraç edilen altına dayalı kira sertifikalarından elde edilen kazançlar için %0, SPKn'na göre SPK'ca onaylanmış finansman bonolarından ve varlık kiralama şirketleri tarafından ihraç edilen bir yıldan kısa vadeli kira sertifikalarından sağlanan gelirler ile bunların elden çıkarılmasından doğan kazançlardan %15; ve (ii) KVK'nın 2/1 maddesi kapsamındaki mükellefler ile münhasıran menkul kıymet ve diğer sermaye piyasası aracı getirileri ile değer artışı kazançları elde etmek ve bunlara bağlı olarak kullanmak amacıyla faaliyette bulunan mükelleflerden 6362 sayılı SPKn'a göre kurulan yatırım fonları ve yatırım ortaklıklarıyla benzer nitelikte olduğu T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı'na belirlenenler tarafından elde edilenler hariç olmak üzere yukarıdaki (i) bendinde belirtilenler dışında kalan kazançlar için %10 uygulanır.

YATIRIMLAR SAN. VE TİC. A.Ş.
Aşık Veyisel Mah. Süleyman Demirel Cad.
No:10 Esenyurt / İSTANBUL
Esenyurt V.D. 3810432553 Tic Sic. No:736645
Mersis No:0837004305000014

106



kiralama şirketleri ve tam mükellef kurumlar tarafından yurt dışında ihraç edilen menkul kıymetlerden sağlanan kazanç ve iratlar için münferit veya özel beyanname verilmez.

Menkul kıymet ve sermaye piyasası araçlarının üçer aylık dönemler itibarıyla tevkifata tabi tutulacak alım satım kazançlarının tespitinde alım satım konusu işlemlerin (yukarıda belirtildiği üzere) aynı türden olmasına dikkat edilecektir. Kazançlar, bu türlere göre ayrı ayrı tespit edilip tevkifata tabi tutulacaktır.

GVK'nın geçici 67/5 maddesi uyarınca, gelir sahibinin gerçek veya tüzel kişi ya da Dar veya Tam Mükellef olması, vergi mükellefiyeti bulunup bulunmaması, vergiden muaf olup olmaması ve elde edilen kazancın vergiden istisna olup olmaması yukarıda ayrıntıları verilen vergilendirme uygulamasını etkilememektedir.

2006/10731 sayılı Bakanlar Kurulu Kararı ve bu kararda değişiklik yapan muhtelif Bakanlar Kurulu ve Cumhurbaşkanlığı Kararları uyarınca, halka arz tarihi itibarıyla tevkifat oranları Bakanlar Kurulu'na %0 olarak belirlenmekle birlikte söz konusu oranın artırılması durumunda dar mükellefler açısından çifte vergilendirme sorunu gündeme gelecektir. GVK'nın geçici 67. maddesinde düzenlenmiş olan tevkifat uygulamalarında, tevkifata konu geliri elde etmiş olan kişinin mukim olduğu ülke ile yapılmış ve yürürlükte olan çifte vergilendirmeyi önleme anlaşması hükümleri önem arz etmektedir. Söz konusu anlaşma hükümleri, Türk vergi kanunlarından önce uygulanacaktır.

Dar Mükellef gerçek kişi ve kurumların, GVK'nın geçici 67. maddesi kapsamında Türkiye'deki finansal araçlara kendileri veya yurt dışındaki portföy yönetim şirketleri vasıtasıyla yatırım yapabilmeleri için vergi kimlik numarası almaları gerekmektedir.

Vergi kimlik numarası alınabilmesi için (i) Dar Mükellef gerçek kişilerin pasaportlarının noter onaylı bir örneği ya da vergi dairesi yetkililerince onaylanmak üzere, aslı ve fotokopisini, (ii) Dar Mükellef kurumların ise kendi ülkelerinde geçerli kuruluş belgesinin Türkiye'nin o ülkede bulunan temsilciliğince onaylı Türkçe bir örneğini veya yabancı dilde onaylı kuruluş belgesinin tercüme bürolarınca tercüme edilmiş Türkçe bir örneğini ilgili vergi dairesine ibraz etmeleri gerekmektedir. Kuzey Kıbrıs Türk Cumhuriyeti vatandaşları için nüfus cüzdanının ibrazı yeterli olacaktır.

Ayrıca bankalar ve aracı kurumlar ile saklayıcı kuruluşlar kendilerine işlem yapmak için müracaat eden ancak vergi kimlik numarası ibraz edemeyen yabancı müşterileri için toplu olarak vergi kimlik numarası alabilirler.

01/01/2007 tarihinden itibaren mukimlik belgesi ibraz eden dar mükellef kurumlar için yeniden vergi kimlik numarası alınmasına gerek bulunmayıp, mevcut numaralar kurumun hangi ülkenin mukimi olduğunu gösterecek şekilde kodlama yapılmak suretiyle revize edilecektir.

Çifte vergilendirmeyi önleme anlaşmaları hükümlerinden yararlanılabilmesi için ise ilgili ülkenin yetkili makamları tarafından düzenlenerek imzalanmış mukimlik belgesinin aslının ve noter veya ilgili ülkedeki Türk konsolosluklarınca tasdikli Türkçe tercümesinin ilgili vergi dairesine, banka ve aracı kurumlar vasıtasıyla veya doğrudan ibraz edilmesi gerekmektedir. Bir takvim yılı için mukimlik belgesi, sadece izleyen yılın dördüncü ayına kadar geçerli olup, dar mükellef gerçek kişiler tarafından her yıl yenilenmesi, dar mükellef kurumlar tarafından ise üç yılda bir yenilenmesi gerekmektedir.

ETİLER GIDA VE TİCARİ
YATIRIMLAR SAN. VE TİC. A.Ş.
Aşık Veysel Mah. Süleyman Demirel Cad.
No:10 Esenyurt / İSTANBUL
Esenyurt V.D. 38104 31550 Tlx. Sic.No:738645
Mersis No: 0817004100000000014

108

İNTEGRAL MENKUL DEĞERLER A.Ş.
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Mevlânâ Caddesi No: 10 Kat: 5. Kat
Maslak V.D. 47839 47847



Tevkifat uygulamasından önce mukimlik belgesinin ibraz edilmemesi halinde çifte vergilendirmeyi önleme anlaşması hükümleri dikkate alınmadan Türk vergi mevzuatı uyarınca ödeme tarihinde geçerli olan tevkifat oranı uygulanmak suretiyle tevkifat yapılacaktır.

T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı gerekli gördüğü hallerde, çifte vergilendirmeyi önleme anlaşmaları hükümlerinden yararlanacak kişi ve kurumlardan, alım-satımını yaptıkları veya getirisini tahsil ettikleri Türk menkul kıymetleri bakımından, uygulanacak anlaşma hükümlerine göre gerçek hak sahibi (beneficial owner) olduklarına dair ilgili ispat edici belgelerin ibrazını da isteyebilecektir. Bu belgeleri T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı'nın tayin edeceği sürede ibraz etmeyen veya bu belgeler ile veya başkaca bir suretle gerçek hak sahibi olmadığı tespit edilenler bakımından zamanında tahakkuk ve tahsil edilmeyen vergiler için vergi zıyaı doğmuş sayılacaktır.

Türkiye Cumhuriyeti'nin bugüne kadar akdettiği çifte vergilendirmeyi önleme anlaşmaları ve anlaşmaların Türkçe metinleri Gelir İdaresi Başkanlığı'nın www.gib.gov.tr web sayfasında yer almaktadır.

30.2.2 Genel olarak pay alım satımı kazançlarının vergilendirilmesi

Bu bölümde GVK'nın geçici 67. maddesinin dışında kalan durumlara ilişkin genel açıklamalar yer almaktadır.

30.2.2.1. Gerçek Kişiler

30.2.2.1.1. Tam Mükellef Gerçek Kişiler

Pay alım satım kazançları, GVK'nın mükerrer 80. maddesi uyarınca gelir vergisine tabi olacaktır. Ancak anılan madde uyarınca "ivazsız olarak iktisap edilen pay senetleri ile tam mükellef kurumlara ait olan ve iki yıldan fazla süreyle elde tutulan pay senetlerinin elden çıkarılması durumunda elde edilen kazançlar" vergiye tabi olmayacaktır. GVK geçici madde 67'de yer alan özel düzenleme uyarınca tam mükellef kurumlara ait olup, Borsa İstanbul'da işlem gören ve bir yıldan fazla süreyle elde tutulan hisse senetlerinin elden çıkarılmasından elde edilen gelirler de, GVK'nın mükerrer 80. maddesi kapsamında vergiye tabi olmayacaktır. Pay senetlerinin elden çıkarılmasında da kamu menkul kıymetlerinin satışında olduğu gibi, GVK'nın Mükerrer 81. maddesi uyarınca iktisap bedeli, elden çıkarıldığı ay hariç olmak üzere Devlet İstatistik Enstitüsü tarafından belirlenen toptan eşya fiyat artış oranında artırılarak dikkate alınabilecektir.

GVK'nın mükerrer 81. maddesi uyarınca mal ve hakların elden çıkarılmasında iktisap bedeli, elden çıkarılan mal ve hakların, elden çıkarıldığı ay hariç olmak üzere Devlet İstatistik Enstitüsünce belirlenen toptan eşya fiyat endeksindeki artış oranında artırılarak tespit edilir. Bu endekslemenin yapılabilmesi için artış oranının %10 veya üzeri olması şarttır.

GVK'nın madde 86/1 (c) uyarınca tam mükellef gerçek kişilerin tevkif sureti ile vergilendirilmiş menkul sermaye iratları GVK'nın 103. maddesinin ikinci gelir dilimindeki tutarı aşıyor ise (bu tutar 2025 yılı için 330.000 TL'dir.) beyan edilmesi gerekir.

30.2.2.1.2. Dar mükellef gerçek kişiler

GVK madde (86/2) çerçevesinde dar mükellefiyette vergiye tabi gelirin tamamı, Türkiye'de evli ve evli suretiyle vergilendirilmiş olan; ücretler, serbest meslek kazançları, menkul ve gayrimenkul sermaye iratları ile diğer kazanç ve iratlardan oluşuyorsa yıllık beyanname verilmez. Dar mükellef gerçek kişilerin tevkif sureti ile vergilendirilmemiş gelirleri mevcut ise, GVK madde (86/2) uyarınca

ETİLER GIDA VE TİCARİ
YATIRIMLAR SAN. VE TİC. A.Ş.
Aşık Veysel Mah. Süleyman Demirel Cad.
No:10 Esenyurt / İSTANBUL
Esenyurt V.D. 36100001574 / Sic. No: 336645
Mersis No: 3301010800000000014

109

INTEGRAL
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Mersis No: 3301010800000000014
Esenyurt V.D. 36100001574 / Sic. No: 336645
Mersis No: 3301010800000000014



uyarınca, bu kazançların mal ve hakların Türkiye’de elden çıkarıldığı yerin vergi dairesine münferit beyanname ile bildirilmesi zorunludur. Ancak Türkiye ile ilgili kişinin mukimi olduğu yabancı ülke arasında imzalanmış çifte vergilendirmeyi önleme anlaşması hükümlerinin de dikkate alınması gerekmektedir.

30.2.2.2. Kurumlar

30.2.2.2.1. Kurumlar vergisi mükelleflerinin aktifine kayıtlı payların elden çıkarılmasından sağlanan kazançlar

Ticari faaliyete bağlı olarak işletme bünyesinde elde edilen alım satım kazançları ticari kazanç olarak beyan edilip vergilendirilecektir.

30.2.2.2.2. Tam mükellefiyet kurumlar

Öte yandan, KVK’nın 5/1-e maddesi uyarınca kurumların aktiflerinde en az iki tam yıl süreyle yer alan iştirak paylarının satışından doğan kazancın %75’lik kısmı kurumlar vergisinden istisna tutulmaktadır. Ancak bu istisnadan yararlanabilmek için satış kazancının satışın yapıldığı yılı izleyen 5. yılın sonuna kadar bilançonun pasifinde özel bir fon hesabında tutulması; satış bedelinin satışın yapıldığı yılı izleyen ikinci takvim yılı sonuna kadar tahsil edilmesi ve satışı yapan ve dolayısı ile istisnadan yararlanacak kurumun menkul kıymet ticareti ile uğraşmaması gerekmektedir.

Burada, söz konusu istisnanın amacı, kurumların bağlı değerlerinin ekonomik faaliyetlerde daha etkin bir şekilde kullanılmasına olanak sağlanması ve kurumların mali bünyelerinin güçlendirilmesidir. Bu bağlamda, aranan şartlar arasında bağlı değerlerin başka bir bağlı değere dönüşmüyor olması yer almaktadır.

İstisna edilen kazançtan beş yıl içinde sermayeye ilave dışında herhangi bir şekilde başka bir hesaba nakledilen veya işletmeden çekilen ya da dar mükellef kurumlarca ana merkeze aktarılan kısım için uygulanan istisna dolayısıyla zamanında tahakkuk ettirilmeyen vergiler zıya uğramış sayılır. Aynı süre içinde işletmenin tasfiyesi (KVK’ya göre yapılan devir ve bölünmeler hariç) halinde de bu hüküm uygulanır.

30.2.2.2.3. Dar Mükellef Kurumlar

Dar Mükellef kurum, Türkiye’de bir işyeri açmak suretiyle veya daimi temsilci vasıtasıyla devamlı menkul kıymet alım satım işi yapan kurum statüsünde ise alım satım kazançları ticari kazanç olarak vergiye tabi olacak ve vergileme Tam Mükellef kurumlarda olduğu şekilde gerçekleşecektir. Yukarıda belirtildiği üzere, devamlı olarak menkul kıymet ticareti ile uğraşanların %75’lik kurumlar vergisi istisnasından faydalanmaları mümkün değildir.

Türkiye’de bir işyeri açmadan veya daimi temsilci vasıtasıyla menkul kıymet alım satım kazancı elde eden Dar Mükellefler açısından da ilgili kazancın Türkiye’de vergilendirilmesi söz konusu olabilir. Dar mükellef kurumların vergilendirilmesi açısından Türkiye’nin imzalamış olduğu yürürlükte bulunan çifte vergilendirmeyi önleme anlaşmalarının hükümleri önem arz etmektedir. Söz konusu anlaşma hükümleri, Türk vergi kanunlarından önce uygulanacaktır.

ETİLER GIDA VE TİCARİ
YATIRIMLAR SAN. VE TİC. A.Ş.
Aşık Veyisel Mah. Süleyman Demirel Cad.
No:10 Esenyurt / İSTANBUL
Esenyurt V.D. 38100000000 ŞİD No:738645
Mersis No: 33070430153680014

110



30.2.2.3 Yabancı fon kazançlarının ve bu fonların portföy yöneticiliğini yapan şirketlerin vergisel durumu

1 Ocak 2006 tarihinden itibaren Kurul'un düzenleme ve denetimine tabi fonlara benzer yabancı fonlar da sermaye şirketi sayılarak kurumlar vergisi mükellefi olacaklardır. KVK'ya 6322 sayılı Kanunun 35'inci maddesiyle, 15 Haziran 2012 tarihinden itibaren yürürlüğe girmek üzere, "Yabancı fon kazançlarının vergilendirilmesi" başlıklı 5/A maddesi eklenmiştir. Bu maddede, yabancı fonlar ile bu fonların aracılık işlemlerini yürüten portföy yöneticiliği yetki belgesine sahip Tam Mükellef portföy yöneticisi şirketlerin vergisel durumları düzenlenmiştir.

KVK'nın 2/1 maddesinde belirtilen yabancı fonların, portföy yöneticisi şirketler aracılığıyla organize bir borsada işlem görsün veya görmesin; (i) her türlü menkul kıymet ve sermaye piyasası aracı; (ii) vadeli işlem ve opsiyon sözleşmesi; (iii) varant; (iv) döviz; (v) emtiaya dayalı vadeli işlem ve opsiyon sözleşmesi; (vi) kredi ve benzeri finansal varlıklar; ve (vii) kıymetli maden borsalarında yapılan emtia işlemleri ile ilgili elde ettikleri kazançları için KVK'nın 5/A maddesinde sayılan şartların sağlanması durumunda; portföy yöneticisi şirketler, bu fonların daimi temsilcisi sayılmayacak ve bunların iş yerleri de bu fonların iş yeri veya iş merkezi olarak kabul edilmeyecektir.

Dolayısıyla, yabancı fonların bu kapsamda elde ettikleri kazançları için beyanname verilmeyecek ve diğer kazançlar nedeniyle beyanname verilmesi halinde de bu kazançlar beyannameye dahil edilmeyecektir.

Bu uygulamanın, yabancı fonların Türkiye kaynaklı gelirleri üzerinden yapılacak vergi kesintisine etkisi yoktur.

Türkiye'de bulunan, aktif büyüklüğünün %51'inden fazlası taşınmazlardan oluşan şirketlere ait hisse senetleri veya ortaklık payları veya bunlara ilişkin vadeli işlem ve opsiyon sözleşmeleri, elde edilen kazançlar bu uygulama kapsamında değerlendirilmeyecektir.

30.3. Paylara ilişkin kar paylarının ve kar payı avanslarının vergilendirilmesi

KVK 15/2 ve 30/3'üncü maddeleri ile GVK'nın 94/6-b maddesine 4842 sayılı Bazı Kanunlarda Değişiklik Yapılması Hakkında Kanun'la yapılan değişiklikle, tevkifat karın dağıtılması aşamasına bırakılmıştır. Bu kapsamda GVK'nın 94/6-b maddesi ve Kurumlar Vergisi Kanunu'nun 15/2 ve 30/3'üncü maddeleri uyarınca, Tam Mükellef kurumlarca; (i) Tam Mükellef gerçek kişilere; (ii) gelir ve kurumlar vergisi mükellefiyeti olmayanlara; (iii) gelir ve kurumlar vergisinden muaf olanlara; (iv) Dar Mükellef gerçek kişilere; (v) Dar Mükellef kurumlara (Türkiye'de bir işyeri veya daimi temsilci aracılığıyla kar payı elde edenler hariç); ve (vi) gelir ve kurumlar vergisinden muaf olan Dar Mükelleflere dağıtılan kar payları üzerinden 21.12.2021 tarih ve 4936 Sayılı Cumhurbaşkanlığı Kararı gereğince 22.12.2021 tarihinden itibaren %10 oranında tevkifat yapılacaktır (gayrimenkul yatırım ortaklıkları için bu oran %0 oranında uygulanır). Tam Mükellef kurumlarca; (i) Tam Mükellefler kurumlara ve (ii) işyeri ve daimi temsilci vasıtasıyla faaliyette bulunan Dar Mükellef kurumlara dağıtılan kar payları tevkifata tabi değildir.

ETİLER GIDA VE TİCARİ
YATIRIMLAR SAN. VE TİC. A.Ş.
Aşık Veyisel Mah. Süleyman Demirel Cad.
No:10 Esenyurt / İSTANBUL
Esenyurt V.D. 35145
Mersis No: 0381 0430 5380 0014



30.3.1. Gerçek Kişiler

30.3.1.1. Tam Mükellef Gerçek Kişiler

GVK'ya 4842 sayılı Bazı Kanunlarda Değişiklik Yapılması Hakkında Kanun'la eklenen 22/2 maddesi uyarınca Tam Mükellef kurumlardan elde edilen, GVK'nın 75/2 maddesinin (1), (2) ve (3) numaralı bentlerinde yazılı kar paylarının yarısı gelir vergisinden müstesnadır. İlaveten, GVK'ya 7491 sayılı Bazı Kanun ve Kanun Hükmünde Kararnamelerde Değişiklik Yapılması Hakkında Kanun'la eklenen 22/4 maddesi uyarınca kanuni merkezleri Türkiye Cumhuriyeti sınırları içerisinde bulunmayan anonim ve limited şirket niteliğindeki, kurumlardan edinilen, GVK'nın 75/2 maddesinin (1), (2) ve (3) numaralı bentlerinde yazılı kar paylarının yarısı %50'si, (i) ilgili şirketin ödenmiş sermayesinin en az %50'sine sahip olmak ve (ii) edinilen kar paylarını ilgili kurumlar vergisi beyannamesi verilme süresine kadar Türkiye'ye transfer etmek şartıyla, kurumlar vergisinden istisnadır.

Kurumlar kar payı dağıtırken, gelir vergisinden istisna edilen kısım olan yarısı (%50'si) dahil olmak üzere dağıtılan kar payının tamamı (%100'ü) üzerinden 22.12.2021 itibarıyla %10 oranında gelir vergisi tevkifatı yapmaktadır. Kar payının yıllık vergi beyannamesinde beyan edilmesi halinde, söz konusu vergi tevkifatı yıllık vergi beyannamesinde hesaplanan gelir vergisi tutarından mahsup edilir. GVK'nın (86/1-c) maddesi uyarınca, tam mükellef kurumlardan elde edilmiş, tevkif yoluyla vergilendirilmiş bulunan ve gayrisafi tutarları; 2025 yılı gelirleri için 330.000 TL'yi aşan kar payları için beyanname verilmesi gerekecektir. Beyan edilen tutar üzerinden hesaplanan gelir vergisinden, kurum bünyesinde karın dağıtımı aşamasında yapılan %10 oranındaki vergi kesintisinin tamamı (istisnaya tabi olan kısım dahil) mahsup edilecek olup, mahsup sonrası kalan tutar genel hükümler çerçevesinde red ve iade edilecektir.

Ayrıca, karın sermayeye eklenmesi kar dağıtımı sayılmaz. Kar payı avansları da kar payları ile aynı kapsamda vergilendirilmektedir.

30.3.1.2. Dar mükellef gerçek kişiler

GVK'nın 94/6-b-ii maddesi uyarınca, tam mükellef kurumlarca dar mükellef gerçek kişilere dağıtılan kar payları üzerinden Bakanlar Kurulu'nca belirlenen oranlarda (22.12.2021 itibarıyla bu oran %10'dur) tevkifat yapılacaktır. Türkiye'nin taraf olduğu bazı çifte vergilendirmeyi önleme anlaşmalarında daha düşük tevkifat oranları belirlenebilmektedir. Ancak, çifte vergilendirmeyi önleme anlaşmaları hükümlerinden yararlanılabilmesi için ilgili ülkenin yetkili makamları tarafından düzenlenerek imzalanmış mukimlik belgesinin aslının ve noter veya ilgili ülkedeki Türk konsolosluklarınca tasdikli Türkçe tercümesinin ilgili vergi dairesine, banka ve aracı kurumlar vasıtasıyla veya doğrudan ibraz edilmesi gerekmektedir. Bir takvim yılına ilişkin mukimlik belgesi, sadece o yıl için izleyen yılın dördüncü ayına kadar geçerli olup, dar mükellef gerçek kişiler tarafından her yıl yenilenmesi gerekmektedir.

Dar mükellef gerçek kişiler açısından kar paylarının tevkifat suretiyle vergilendirmesi nihai vergileme olup, dar mükelleflerce bu gelirler için gelir vergisi beyannamesi verilmesine gerek bulunmamaktadır.

Diğer taraftan GVK'nın 101. maddesinin 5 no'lu fıkrası gereğince dar mükellef gerçek kişilerin vergisi tevkif suretiyle alınmamış menkul sermaye iratlarını, Türkiye'de elde edildiği yer için vergi dairesine münferit beyanname ile beyan etmeleri gerekmektedir.

ETİLER GIDA VE TİCARİ
YATIRIMLAR SAN. VE TİC. A.Ş.
Aşık Vâysel Mah. Sulayman Demirel Cad.
No:10 Esenyurt / İSTANBUL
Esenyurt V.D. 30102/00000 Tic. Sic. No:738645
Mersis No: 3301043053300014

112

INTEGRAL
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Madenköy Mah. 5. Sk. No: 1
34398 Beşiktaş / İSTANBUL
Tic. Sic. No: 270903
Mersis No: 3301043053300014



30.3.2. Kurumlar

30.3.2.1. Tam Mükellef Kurumlar

Ticari faaliyete bağlı olarak ticari işletme bünyesinde elde edilmesi halinde tevkifat yapılmayacak söz konusu gelirler ticari kazanç olarak beyan edilecektir. KVK'nın 6. maddesinde kapsamındaki "safı kurum kazancı", GVK'nın ticari kazancı düzenleyen hükümlerine göre belirlenecektir. Kurumlar vergisi oranı 7456 Sayılı Kanun ile 2023'ten itibaren geçerli olmak üzere %25'e çıkarılmıştır. Bu oran bankalar, 6361 sayılı Kanun kapsamındaki şirketler, elektronik ödeme ve para kuruluşları, yetkili döviz müesseseleri, varlık yönetim şirketleri, sermaye piyasası kurumları ile sigorta ve reasürans şirketleri ve emeklilik şirketlerinin kurum kazançları için ise kurumlar vergisi oranı %30'dur. Borsa İstanbul Pay Piyasasında ilk defa işlem görmek üzere ve sermayesinin en az %20'sini temsil eden payları halka arz edilen kurumların (bankalar, finansal kiralama şirketleri, faktoring şirketleri, finansman şirketleri, ödeme ve elektronik para kuruluşları, yetkili döviz müesseseleri, varlık yönetim şirketleri, sermaye piyasası kurumları ile sigorta ve reasürans şirketleri ve emeklilik şirketleri hariç) kurum kazançlarına uygulanacak kurumlar vergisi oranı, payların ilk defa halka arz edildiği hesap döneminden başlamak üzere beş hesap dönemi boyunca iki (2) puan indirimli olarak uygulanacaktır. Şirket'in kendisi bu düzenlemeden faydalanacaktır.

Ancak, KVK'nın 5/1-a maddesi uyarınca, Tam Mükellef başka bir kuruma iştirak nedeniyle elde edilen kar payları, tam mükellefiyete tabi girişim sermayesi yatırım fonu katılma payları ile girişim sermayesi yatırım ortaklıklarının hisse senetlerinden elde edilen kar payları, kurumlar vergisinden müstesnadır. Diğer fon ve yatırım ortaklıklarının katılma payları ve hisse senetlerinden elde edilen kar payları bu istisnadan yararlanamaz.

30.3.2.2. Dar Mükellef Kurumlar

KVK'nın 30/3 maddesi uyarınca, tam mükellef kurumlarca dar mükellef kurumlara dağıtılan kar payları üzerinden Bakanlar Kurulu'nca belirlenen oranlarda (%15) tevkifat yapılacaktır. Türkiye'nin taraf olduğu bazı çifte vergilendirmeyi önleme anlaşmalarında daha düşük tevkifat oranları belirlenebilmektedir. Ancak, çifte vergilendirmeyi önleme anlaşmaları hükümlerinden yararlanılabilmesi için ilgili ülkenin yetkili makamları tarafından düzenlenerek imzalanmış mukimlik belgesinin aslının ve noter veya ilgili ülkedeki Türk konsolosluklarınca tasdikli Türkçe tercümesinin ilgili vergi dairesine, banka ve aracı kurumlar vasıtasıyla veya doğrudan ibraz edilmesi gerekmektedir. Bir takvim yılına ilişkin mukimlik belgesi, sadece o yıl için izleyen yılın dördüncü ayına kadar geçerli olup, dar mükellef kurumlar tarafından ise üç yılda bir yenilenmesi gerekmektedir.

Dar mükellef kurumların, Türkiye'de bir işyeri veya daimi temsilci aracılığı olmaksızın elde ettikleri kar payları için tevkifat suretiyle vergilendirme nihai vergilendirme olup, dar mükelleflerin bu gelirler için Türkiye'de beyanname vermelerine gerek bulunmamaktadır.

ETİLER GIDA VE TİCARİ
YATIRIMLAR SAN. VE TİC. A.Ş.
Aşık Veysel Mah. Süleyman Demirel Cad.
No:10 Esenyurt / İSTANBUL
Esenyurt V.D. 3270000000 Tic. Sic. No:735645
Mersis No:0807001043000000014

113



31. İHRAÇÇI VEYA HALKA ARZ EDEN TARAFINDAN VERİLEN İZİN HAKKINDA BİLGİ

31.1. İhraççı veya halka arz eden tarafından izahnamenin kullanılmasına ilişkin verilen izin ve izin verilen herhangi bir yetkili kuruluşun payların sonradan tekrar satışına dair kullandığı izahnamenin içeriğinden de ilgili kişilerin sorumlu olmayı kabul ettiklerine dair beyanları:

Yoktur.

31.2. İzahnamenin kullanımına izin verilen süre hakkında bilgi:

Yoktur.

31.3. Payların yetkili kuruluşlarca sonradan tekrar satışa sunulabileceği dönem hakkında bilgi:

Yoktur.

31.4. Payların yetkili kuruluşlarca sonradan tekrar satışa sunulması kapsamında izahnamenin kullanılabilmesi için ülkeler hakkında bilgi:

Yoktur.

31.5. İzahname kullanım izninin verilmesinin şartı olan diğer açık ve objektif koşullar hakkında bilgi:

Yoktur.

31.6. Yetkili kuruluşlarca payların sonradan tekrar satışının gerçekleştirilmesi durumunda, satışın koşullarına ilişkin bilgilerin yetkili kuruluş tarafından satış esnasında yatırımcılara sunulacağına dair koyu harflerle yazılmış uyarı notu:

Yoktur.

31A İZAHNAME KULLANIM İZNİNİN BELİRLENEN BİR VEYA DAHA FAZLA YETKİLİ KURULUŞA VERİLMESİ DURUMUNDA VERİLECEK İLAVE BİLGİLER

31A.1 İzahname kullanım izni verilen yetkili kuruluşların listesi ve kimlik bilgileri (ticaret unvanları ve adresleri):

Yoktur.

31A.2 İzahname, arz programı izahnamesi veya arz programı sirküleri onay tarihi itibarıyla yetkili kuruluşlara dair belli olmayan yeni bilgilerin kamuya nasıl duyurulacağı ve ilgili bilgiye nereden ulaşılabilmesi hakkında açıklama:

Yoktur.

31B İZAHNAME KULLANIM İZNİNİN TÜM YETKİLİ KURULUŞA VERİLMESİ DURUMUNDA VERİLECEK İLAVE BİLGİLER

İzahnameyi kullanacak her bir yetkili kuruluşun kendi internet sitelerinde izahnameyi verilen izin ve koşullar dahilinde kullandıklarına dair beyanlarına yer vermeleri gerektiğine dair koyu harflerle yazılmış uyarı:

Yoktur.

ETİLER GIDA VE TİCARİ
YATIRIMLAR SAN. VE TİC. A.Ş.
Aşık Veyisel Mah. Süleyman Demirel Cad.
No:10 Esenyurt / İSTANBUL
Esenyurt V.D. 381043 (Tic. Sic. No:736845)
Mersis No: 0367000053600014

114

İNTEGRA
YATIRIM MENKUL DEĞERLERİ A.Ş.
Marmara Sok. No: 10 Kat: 5
34398 Beşiktaş / İSTANBUL
Tic. Sic. No: 274945
KURUMSAL YATIRIM MENKUL DEĞERLERİ A.Ş.



Doğrulama Kodu: 73b490a3-be6b-470c-a578-84e152119d17
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>

32. İNCELEMESİNE AÇIK BELGELER

Aşağıdaki belgeler Aşık Veysel Mh. Süleyman Demirel Cad. Qubba Concept Blok No:10 Esenyurt / İSTANBUL adresindeki ihraççının merkezi ve başvuru yerleri ile ihraççının internet sitesi www.etilermarmaris.com.tr - www.etilermarmariskuruvemis.com ile Kamuyu Aydınlatma Platformunda (KAP) tasarruf sahiplerinin incelemesine açık tutulmaktadır:

1) İzahnamede yer alan bilgilerin dayanağını oluşturan her türlü rapor ya da belge ile değerlendirme ve görüşler (değerleme, uzman, faaliyet ve bağımsız denetim raporları ile yetkili kuruluşlarca hazırlanan raporlar, esas sözleşme, vb.)

- Esas Sözleşme
- İzahnamede Yer Alması Gereken Dönemlere İlişkin Finansal Tablolar ve Bağımsız Denetim Raporları
- Faaliyet Raporları
- Özel Durum Açıklamaları
- Kar Dağıtım Politikası
- Genel Kurul Toplantı Tutanakları

2) İhraççının izahnamede yer alması gereken finansal tabloları

Finansal Tablo Dönemi	KAP'ta ilan Edilme Tarihi
01 Ocak-31 Aralık 2022	10.03.2023
01 Ocak-31 Aralık 2023	16.05.2024
01 Ocak-31 Aralık 2024	27.09.2024

33. EKLER

- EK/1 Şirket Esas Sözleşmesi
EK/2 Bedelli Sermaye Artışına İlişkin Yönetim Kurulu Kararı
EK/3 Sermaye Artırımından Sağlanacak Fonların Kullanım Yeri Raporu
EK/4 Bağımsız Denetim Kuruluşu Sorumluluk Beyanları
EK/5 Özel Amaçlı Yeminli Mali Müşavir Raporu
EK/6 İzzettin Kaplan'dan alınan rüçhan hakkı kullanım taahhüdü

ETİLER GIDA VE TİCARİ
YATIRIMLAR SAN. VE TİC. A.Ş.
Aşık Veysel Mah. Süleyman Demirel Cad.
No:10 Esenyurt / İSTANBUL
Tic. Sic. No:736845
Mersis No:0381 0430 5360 0014

İNTEGRAL MENKUL DEĞERLER
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Mehmet Mah. Sakatlık Sok. Etiler Mah.
No:10 Esenyurt / İSTANBUL
Tic. Sic. No:27 53 2427

